



---

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

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

---

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

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

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 3
Estado separado de situación financiera	4
Estado separado de resultados integrales	5
Estado separado de cambios en el patrimonio	6
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	7 - 43

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio  
**Agro Industrial Paramonga S.A.A.**

31 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** (una subsidiaria indirecta de Barroco S.A.), que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 29.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

---

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

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

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

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



31 de marzo de 2015  
Agro Industrial Paramonga S.A.A.

#### Base para la opinión calificada

Como se explica en la Nota 16-a) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha incumplido el ratio de cobertura de servicio de deuda al que se comprometió en el contrato de préstamo a mediano plazo firmado con dos instituciones financieras. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, cuando una entidad incumple un compromiso adquirido en un contrato de préstamo a largo plazo, tal pasivo se clasificará como corriente en el caso que la entidad no tenga el derecho incondicional de aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce meses después del 31 de diciembre de 2014. Al respecto, la Compañía ha solicitado la autorización correspondiente, encontrándose a la fecha pendiente de recibir la misma; no obstante no haber recibido la autorización antes indicada, la Compañía ha decidido mantener el pasivo como no corriente. En consecuencia, el pasivo corriente se encuentra subestimado en S/.80.6 millones.

#### Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por el ajuste que se describe en el párrafo Base para la opinión calificada, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo de énfasis sobre información consolidada, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### Énfasis sobre un asunto

Como se explica en la Nota 28 a los estados financieros separados, en el año 2014 la Compañía corrigió la vida útil de ciertos bienes del activo fijo habiendo reestructurado los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2013.

#### Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de su inversión en su subsidiaria medida por el método del costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** y subsidiaria, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

*Joseph Aparicio y Asociados*

Refrendado por

(socio)

Juan M. Arrarte  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No. 04-020621

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de	
		2014	2013	2013	2013
		S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
			(Reestructurado)		(Reestructurado)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	61,565	76,141	40,627	40,627
Activos financieros a valor razonable a través de resultados		3,134	2,937	2,679	2,679
Cuentas por cobrar comerciales	8	8,294	5,958	10,553	10,553
Empresas relacionadas	9	51,623	38,170	33,572	33,572
Otras cuentas por cobrar	10	22,102	16,178	14,703	14,703
Existencias	11	17,388	13,769	28,674	28,674
Gastos contratados por anticipado		3,195	3,568	3,694	3,694
Total del activo corriente		167,301	156,621	134,502	134,502
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Empresas relacionadas	9	19,586	19,586	19,586	19,586
Activos biológicos	12	80,779	93,312	101,030	101,030
Inversión en valores		611	611	611	611
Inmuebles, maquinaria y equipo	13	599,396	603,123	605,348	605,348
Total del activo no corriente		690,372	716,632	726,575	726,575
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>857,673</b>	<b>873,253</b>	<b>861,077</b>	<b>861,077</b>
			(Reestructurado)		(Reestructurado)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar comerciales	14	7,703	9,077	7,703	9,077
Remuneraciones y participaciones	15	3,038	4,428	3,038	4,428
Empresas relacionadas	9	1,503	1,900	1,503	1,900
Obligaciones financieras	16	33,565	15,643	33,565	15,643
Otras cuentas por pagar		8,841	7,959	8,841	7,959
Instrumento financiero derivado		2,895	-	2,895	-
Total del pasivo corriente		57,545	39,007	57,545	39,007
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Obligaciones financieras	16	102,533	115,613	102,533	115,613
Otras cuentas por pagar		7,406	7,520	7,406	7,520
Impuesto a la renta diferido pasivo	17	85,726	98,586	85,726	98,586
Total de pasivo no corriente		195,665	221,919	195,665	221,919
Total pasivo		253,210	260,926	253,210	260,926
<b>PATRIMONIO</b>	18				
Capital		332,710	332,710	332,710	332,710
Reserva legal		33,521	33,521	33,521	33,521
Reserva por cobertura		(2,461)	-	(2,461)	-
Resultados acumulados		240,593	246,096	240,593	246,096
Total del patrimonio		604,463	612,327	604,463	612,327
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>857,673</b>	<b>873,253</b>	<b>861,077</b>	<b>861,077</b>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000 (Reestructurado)
Ingresos por ventas	5	206,958	218,260
Costo de ventas	20	(162,776)	(165,669)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	12	(10,246)	(12,438)
Utilidad bruta		<u>33,936</u>	<u>40,153</u>
Gastos de venta	21	(6,668)	(6,622)
Gastos administrativos	22	(22,449)	(24,810)
Otros ingresos	25	6,353	6,394
Otros gastos	25	(7,813)	(8,250)
Utilidad operativa		<u>(30,577)</u>	<u>(33,288)</u>
		<u>3,359</u>	<u>6,865</u>
Ingresos financieros	26	6,635	5,201
Gastos financieros	26	(11,948)	(6,272)
Diferencia en cambio, neta	3.1-a-i)	(7,496)	(7,055)
		<u>(12,809)</u>	<u>(8,126)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(9,450)	(1,261)
Impuesto a la renta	19	12,047	(191)
Utilidad (pérdida) del año		<u>2,597</u>	<u>(1,452)</u>
Otros resultados integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo		(2,461)	1,492
Resultados integrales del año		<u>136</u>	<u>40</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

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

	<u>Capital</u> S/.000	<u>Reserva legal</u> S/.000	<u>Resultados cobertura</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Saldos al 1 de enero de 2013 (Reestructurado)</b>	332,710	33,521	(1,492)	255,700	620,439
Resultados integrales del año	-	-	1,492	(1,452)	40
Ajuste	-	-	-	(152)	(152)
Distribución de dividendos	-	-	-	(8,000)	(8,000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>332,710</u>	<u>33,521</u>	<u>-</u>	<u>246,096</u>	<u>612,327</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	332,710	33,521	-	246,096	612,327
Resultados integrales del año	-	-	(2,461)	2,597	136
Distribución de dividendos	-	-	-	(8,000)	(8,000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>332,710</u>	<u>33,521</u>	<u>(2,461)</u>	<u>240,693</u>	<u>604,463</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b> <b>(Reestructurado)</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	2,597	(1,452)
Utilidad (pérdida) del año		
Ajustes al resultados que no afectan los flujos de efectivo en las actividades de operación:		
Depreciación	24,767	25,060
Valor razonable de activos biológicos	10,246	12,438
Ajuste de inmuebles, maquinaria y equipo	272	486
Activo financiero a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	(197)	(258)
Impuesto a la renta diferido	(12,426)	(2,318)
Variaciones netas en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,436)	4,695
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,014	-
Otras cuentas por cobrar	(5,924)	(1,475)
Existencias	(3,619)	14,905
Activos biológicos	2,287	(4,720)
Gastos contratados por anticipado	373	126
Cuentas por pagar comerciales	(1,374)	(13,198)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(397)	901
Remuneraciones y participaciones	(1,390)	(3,138)
Otras cuentas por pagar	768	(1,158)
Pago de intereses	(10,869)	(5,247)
Pago de impuesto a la renta	(3,002)	(5,922)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5,690</u>	<u>19,725</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(11,312)	(17,548)
Préstamo otorgado a partes relacionadas	(19,467)	(21,198)
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	14,014	24,600
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(16,765)</u>	<u>(14,146)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos bancarios recibidos	76,991	81,905
Pago de préstamos bancarios	(72,492)	(43,970)
Dividendos pagados	(8,000)	(8,000)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(3,501)</u>	<u>29,935</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	(14,576)	35,514
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	76,141	40,627
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>61,565</u>	<u>76,141</u>
Transacciones que no afectan los flujos de efectivo		
Arrendamientos financieros	-	5,794

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.



## **AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

### **1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA**

#### **a) Antecedentes -**

Agro Industrial Paramonga S.A.A. (en adelante la Compañía), es una subsidiaria indirecta de Barroco S.A. la que posee el 72.29% de acciones representativas de capital. Se constituyó el 3 de octubre de 1970 en la localidad de Paramonga bajo el nombre de Cooperativa Agraria Azucarera Paramonga Ltda. N° 37, como resultado del proceso de nacionalización de las empresas agrarias azucareras en el Perú y de acuerdo con la Ley de Reforma Agraria N° 17716.

Con fecha 11 de setiembre de 1994 y al amparo del Decreto Ley N° 25602 y del D.S. N° 024-92.AG, la Asamblea General de Delegados acordó la transformación del modelo empresarial de cooperativa por el de sociedad de accionariado difundido a partir del 1 de enero de 1995 fecha en la que adopta su denominación actual y en la que pasa a ser regida por la Ley General de Sociedades.

En abril de 1996, Barroco S.A. adquirió indirectamente a través de Río Pativilca S.A. el 72.29% de las acciones de la Compañía mediante la compra directa de estas acciones a los socios trabajadores, transformándola en una sociedad de participación mayoritaria. En cumplimiento del artículo 16° del Decreto Legislativo N° 672, Ley de Promoción de la Inversión Privada en Sociedades de Accionariado Difundido, esta transformación tuvo efecto a partir del 1 de enero de 1997.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Ferrocarril No. 212, Paramonga, provincia de Barranca, departamento de Lima. Las acciones comunes de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **b) Actividad económica -**

La actividad económica principal de la Compañía es la siembra, cultivo y cosecha de productos agrícolas destinados al consumo general y el procesamiento de alimentos concentrados. En particular, la Compañía posee tierras agrícolas ubicadas en la localidad de Paramonga en las que cultiva caña de azúcar, la que es utilizada para el procesamiento de azúcar y otros productos derivados que son comercializados en el mercado local y, en menor medida, en el exterior.

#### **c) Aprobación de los estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 11 de abril de 2014.

#### **d) Situación actual del endeudamiento de la Compañía -**

La Gerencia de la Compañía viene evaluando diversas alternativas para reestructurar su deuda financiera de largo plazo. Asimismo, esta reestructuración le permitirá a la Compañía superar el incumplimiento de las restricciones financieras que se detallan en la Nota 16-a). La Gerencia de la Compañía estima que en mayo de 2015 se concreten las negociaciones que viene realizando a la fecha.

## 2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

### 2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 4 a) de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros separados surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos, instrumentos financieros derivados y los activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

### 2.2 Cambios en políticas contables y en la exposición de información -

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

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en sus estados financieros.

*Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de periodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no fueron adoptadas anticipadamente -*

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, “Ingresos provenientes de contratos con clientes”

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

- Modificación a NIC 27 “Estados financieros separados” sobre el método de la participación

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, a excepción de la siguiente:

- Modificación a NIC 16 y NIC 41 “Agricultura: Plantas de frutos permanentes”

Esta modificación diferencia a las plantas de frutos permanentes como la caña de azúcar (soca) de otros activos biológicos debido a que las plantas de frutos permanentes sólo se usan para la generación de frutos a lo largo de su vida productiva. Estas plantas son similares a la maquinaria en un proceso de manufactura y por tanto serán clasificadas como inmuebles, maquinaria y equipo, y su tratamiento contable estará dentro de los alcances de la NIC 16. Los frutos en crecimiento de plantas de frutos permanentes se mantienen dentro de los alcances de la NIC 41 y se miden a valor razonable menos costos de venta. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados conforme el fruto crece. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

### **2.3 Traducción de moneda extranjera -**

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden. Los tipos de cambio usados corresponden a los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Nota 3.1-a-i).

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

## **2.4 Activos financieros -**

Clasificación, reconocimiento y medición -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía solo mantiene activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" y de "préstamos y cuentas por cobrar", cuyas características y tratamiento se expone a continuación.

*Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas -*

Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes. A esta categoría también pertenecen los instrumentos financieros derivados que presenten posiciones activas (Nota 2.7).

Estos activos se reconocen inicialmente y subsecuentemente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales. Las ganancias o pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable y los dividendos que estos activos generen se reconocen en resultados en el rubro Otros ingresos / Otros gastos del estado de resultados integrales.

*Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la compañía comprenden "Efectivo y equivalente de efectivo", "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar" en el estado de situación financiera (Nota 2.8 y 2.9). Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.6).

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 50 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las ventas de productos.

Baja de activos financieros -

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

## **2.5 Compensación de instrumentos financieros -**

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

## **2.6 Deterioro de activos financieros -**

Activos registrados al costo amortizado -

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

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

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

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

## **2.7 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -**

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

La Compañía ha suscrito un contrato de permuta (swap) de tasa de interés que protege el riesgo de variación de tasa de obligaciones financieras que devengan intereses a tasa variable. La Compañía ha designado este derivado como de cobertura de una transacción futura altamente probable, que corresponde a los flujos del préstamo a tasa variable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan las transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como a la fecha de cada estado de situación financiera posterior, sobre si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses. Los derivados mantenidos para negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

#### *Cobertura de flujos de efectivo -*

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen como otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales en la cuenta 'otros gastos' u 'otros ingresos'.

Los montos acumulados en el patrimonio se reconocen en el estado de resultados integrales en los periodos en los que la partida cubierta afecta resultados.

Cuando un instrumento de cobertura expira o es vendido o cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para aplicar contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio hasta ese momento permanecerá en el patrimonio y será revertida a resultados cuando la transacción proyectada sea finalmente reconocida en el estado de resultados integrales. Cuando una transacción proyectada no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que se reportó en el patrimonio es inmediatamente transferida al estado de resultados integrales.

#### **2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -**

En el estado de flujos de efectivo, preparado bajo el método indirecto, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a plazo y depósitos a la vista en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### **2.9 Cuentas por cobrar -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro (Nota 2.6).

#### **2.10 Existencias -**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el valor razonable de la caña de azúcar que se transfiere de activos biológicos al proceso productivo, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de una capacidad normal) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del año.

#### **2.11 Activos biológicos -**

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar) se registran a su valor razonable de acuerdo con la NIC 41, "Agricultura". El valor razonable es determinado usando el método del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontados a una tasa corriente antes de impuestos.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de los activos biológicos a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de su venta, son reconocidos en resultados en el período en que se producen. Las tierras agrícolas y las instalaciones en las que se cultiva el activo biológico se reconocen en el rubro "Inmuebles, maquinaria y equipo".

## 2.12 Inversión en subsidiaria -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto es, la Compañía está expuesta a o tiene derechos a retornos variables de su participación con la entidad y tiene la habilidad para afectar tales retornos a través de su poder sobre la entidad.

Las inversiones en subsidiarias se registran y se muestran en los estados financieros al costo histórico. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se cargan al estado de resultados en la fecha en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones no se reconocen en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía es accionista en 100% de Industrial Paramonga S.A.C. (IPASA). En Junta General de Accionistas del 1 de abril de 2001 se acordó disolver y liquidar a IPASA, transfiriendo la totalidad de sus activos y pasivos a la Compañía; sin embargo, a la fecha de los presentes estados financieros la mencionada disolución y liquidación está pendiente de ser formalizada.

## 2.13 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los terrenos, edificios y otras construcciones comprenden sustancialmente la tierra agrícola necesaria para el desarrollo de las operaciones, las instalaciones en la que opera la planta de producción. La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, de existir, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos incurridos para reemplazar a un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipos se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan a los resultados en el período en el que se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes del activo fijo se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual en el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	Entre 20 y 33
Maquinaria y equipo	Entre 8 y 25
Unidades de transporte	Entre 5 y 10
Muebles y enseres	Entre 5 y 10
Semovientes	10

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

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.14).

Las ganancias y pérdidas que surgen de la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en el rubro "Otros ingresos" u "Otros gastos" del estado de resultados integrales.

La Compañía capitaliza el costo del mantenimiento mayor que la Compañía realiza periódicamente con el objetivo de mantener la capacidad operativa de los activos de acuerdo con sus especificaciones técnicas. Al reconocimiento inicial, los principales costos de mantenimiento se capitalizan como un componente separado del activo con el que se relacionan.

#### **2.14 Deterioro de activos no financieros -**

Los activos objeto de depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, se reconoce una provisión en resultados para ajustar el activo a su valor recuperable. Se revierte una pérdida por deterioro si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable.

#### **2.15 Pasivos financieros -**

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los pasivos de la categoría de "otros pasivos financieros", corresponden sustancialmente a obligaciones bancarias y a las cuentas por pagar comerciales cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

##### *Obligaciones bancarias*

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

Las comisiones en las que se incurre para la obtención de créditos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso las comisiones se diferan hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, las comisiones se capitalizan como pagos por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el periodo del préstamo con el que se relaciona.

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



### *Cuentas por pagar comerciales*

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se redimen al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

#### **2.16 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen cuando: i) la Compañía tiene una obligación, legal o asumida, que resulta de eventos pasados, ii) es probable que requiera de la salida de recursos para pagar la obligación; y iii) el monto se pueda estimar confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

#### **2.17 Arrendamientos -**

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

Los arrendamientos de elementos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulta de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamientos correspondientes, neto de cargos financieros se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo.

El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero se deprecian de acuerdo a una base sistemática en el período de uso esperado coherente con la política de depreciación que el arrendatario haya adoptado con respecto a los demás activos depreciables que posea. En caso de que exista certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el período de utilización esperado será la vida útil del activo; en otro caso, el activo se depreciará en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

#### **2.18 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas como 'otros resultados integrales' o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a la renta también es reconocido en 'otros ingresos integrales' o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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

El impuesto a la renta diferido se registra en su totalidad, por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos mostrados en los estados financieros.

El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

## **2.19 Beneficios a los empleados**

### **a) Descanso vacacional -**

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones del personal, que se calcula sobre la base de una remuneración por cada doce meses de servicios por los empleados se reconoce en la fecha del estado separado de situación financiera.

La compañía no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco opera un plan de compensación patrimonial sobre la base de acciones.

### **b) Compensación por tiempo de servicios -**

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación peruana vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración mensual vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

### **c) Gratificaciones -**

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

### **d) Participación en las utilidades -**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades equivale a 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

## **2.20 Capital**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos.

## **2.21 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas.

## **2.22 Reconocimiento de ingresos**

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

### **Ventas de bienes -**

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus bienes al cliente, éste los ha aceptado y la cobranza de la cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La entrega no se da por realizada hasta que los productos hayan sido entregados en la ubicación específica y los riesgos de pérdida se transfieran al cliente.

### **Venta de servicios e intereses -**

Las ventas de servicios de cosecha de productos agrícolas, asesorías logísticas en campo y otros diversos se reconocen en el periodo contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo. El ingreso proveniente de intereses sobre préstamos o colocaciones deteriorados se reconoce ya sea en la medida que se cobra el efectivo o sobre la base de la recuperación del costo, según lo exijan sus condiciones.

## **2.23 Obligaciones y activos contingentes -**

Las obligaciones contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

## **3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS -**

### **3.1 Factores de riesgos financieros**

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

La Gerencia Financiera tiene a su cargo la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de tipo cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en el tipo de cambio en aquellas partidas que son mantenidas en monedas diferentes a los nuevos soles, principalmente del Dólar estadounidense. Los riesgos de tipo de cambio surgen de transacciones con partes relacionadas y del endeudamiento financiero que se pactan en dicha moneda. Al respecto, la Gerencia de la Compañía, sobre la base de la tendencia de fluctuación del tipo de cambio del Dólar estadounidense y en estimados macroeconómicos, ha decidido aceptar el riesgo de variaciones del tipo de cambio por estimar que estas no serán significativas en este sentido, no ha efectuado operaciones de cobertura.

Los saldos en moneda extranjera fueron los siguientes:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	12,663	16,745
Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas	5,661	5,661
Otras cuentas por cobrar	280	184
Total activo	<u>18,604</u>	<u>22,590</u>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones financieras	( 43,796)	( 46,701)
Cuentas por pagar comerciales	( 559)	( 567)
Total pasivo	<u>( 44,355)</u>	<u>( 47,268)</u>
Pasivo neto	<u>( 25,751)</u>	<u>( 24,678)</u>

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

La diferencia de cambio está conformada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	11,628	4,182
Pérdida por diferencia de cambio	( 19,124)	( 11,237)
Diferencia de cambio neta	<u>( 7,496)</u>	<u>( 7,055)</u>

La Gerencia estima, sobre la base de información macroeconómica de mercado, que las variaciones que se producirían en la cotización del dólar estadounidense no impactarán desfavorablemente y de manera importante a los resultados de la Compañía.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la pérdida del período se habría incrementado/disminuido en S/.2.3 millones.

ii) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de los productos comercializados; el precio internacional del azúcar ("commodity") está sujeto a cambios. Sin embargo, la Compañía no tiene instrumentos financieros expuestos al riesgo de precios.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta gerencia, tomando las decisiones correspondientes, negociándose tasas de interés a los plazos más convenientes.

La Compañía enfrenta principalmente el riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivos por su endeudamiento a largo plazo que devenga intereses a tasas variables. No obstante, para el principal préstamo de la Compañía con el Itaú BBA S.A. Nassau Branco (Brasil) y Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica) por un monto total de US\$50 millones (Citibank N.A. y Banco de Crédito del Perú S.A. por US\$35 millones en 2013), tal como se explica en la Nota 16, la Gerencia minimiza este riesgo parcialmente manteniendo contratos de permuta de interés (swap) que intercambia tasa de interés variable por fija. Bajo una permuta de tasa de interés, la Compañía acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre contratos a tasas fijas y los montos de interés a tasas variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del principal.

La Gerencia de la Compañía decidió no presentar el análisis de sensibilidad respecto de la deuda con tasa variable y la parte variable del instrumento financiero derivado (swap) debido a que sus efectos están sustancialmente compensados. En 2014 y 2013 no se han presentado inefectividades relevantes en la cobertura.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, incluyendo los saldos pendientes de las cuentas por cobrar. En relación con bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones independientes sea como mínimo de riesgo de 'A'. Si no existen calificaciones de riesgo independientes el área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por la dirección ejecutiva sobre la base de calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea periódicamente. Las ventas a clientes se efectúan principalmente en efectivo o utilizando niveles mínimos de crédito (45 días). Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 5.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen en líneas de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y el cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se invierten principalmente en depósitos a plazo.

El siguiente cuadro muestra un análisis de los pasivos financieros no derivados de la Compañía, que han sido clasificados en grupos de vencimiento, sobre la base del periodo entre la fecha del estado de situación financiera y las fechas de sus vencimientos contractuales.

Los importes expuestos en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo incluyendo los intereses que devengarán a lo largo del periodo contractual remanente y, en caso de pasivos con tasas de interés variables, los flujos se han estimado aplicando la tasa de interés existente a la fecha del estado de situación financiera.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero) (*)	23,381	21,095	56,988	16,947	118,411
Pasivo por arrendamiento financiero (*)	17,724	13,036	10,318	-	41,078
Cuentas por pagar comerciales	7,703	-	-	-	7,703
Otras cuentas por pagar	7,811	3,704	3,702	-	15,217
	<u>56,619</u>	<u>37,835</u>	<u>71,008</u>	<u>16,947</u>	<u>182,409</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero) (*)	5,705	12,667	55,737	32,291	106,400
Pasivo por arrendamiento financiero (*)	17,804	15,064	21,412	433	54,713
Cuentas por pagar comerciales	9,077	-	-	-	9,077
Otras cuentas por pagar	7,708	3,760	3,760	-	15,228
	<u>40,294</u>	<u>31,491</u>	<u>80,909</u>	<u>32,724</u>	<u>182,409</u>

(\*) Incluye intereses por devengar

### 3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no tienen fluctuaciones importantes y están alineados con la estrategia de la Compañía:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total obligaciones financieras (Nota 16)	136,098	131,456
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 7)	( 61,565)	( 76,141)
Deuda neta	74,513	55,315
Total patrimonio	604,463	612,327
Total capital	<u>678,976</u>	<u>667,642</u>
Ratio de apalancamiento	<u>0.109</u>	<u>0.083</u>

### 3.3 Estimación de valor razonable

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

Los activos y pasivos de la Compañía reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponden a las características de los siguientes niveles:

	<u>Nivel 1</u> <u>S/.000</u>	<u>Nivel 2</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
<b>Activos</b>			
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	<u>3,134</u>	<u>-</u>	<u>3,134</u>
<b>Pasivos</b>			
Instrumento financiero derivado	<u>-</u>	<u>2,895</u>	<u>2,895</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
<b>Activos</b>			
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	<u>2,937</u>	<u>-</u>	<u>2,937</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el único instrumento financiero a ser medido a valor razonable por la Compañía corresponde a un contrato de swap de tasa de interés (Nota 16).

## 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

### 4.1 Estimados y criterios contables críticos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación.

a) Valor razonable de los activos biológicos -

Las plantaciones de caña de azúcar corresponden a activos biológicos y son medidas al valor razonable (Nota 2.11). El modelo de flujos descontados requiere del uso de suposiciones altamente subjetivas que incluyen información observable y no observable. Generalmente, la estimación del valor razonable de activos biológicos está basada en modelos o información que no es observable en el mercado y el uso de información no observable es significativa para la valorización, en términos generales, de los activos.

La información no observable se determina en base a la mejor información disponible, por ejemplo, la referencia de información histórica de mejores prácticas y resultados, información estadística y agro-económica y otras técnicas analíticas.

Las suposiciones claves incluyen los precios futuros de mercado, los rendimientos estimados en la cosecha, ciclo de producción estimado, futuros flujos de efectivo, futuros costos de cosecha y otros costos, y la tasa de descuento estimada.

Los precios de mercado generalmente se determinan haciendo referencia a la información observable en el mercado principal de productos agrícolas. Los costos de cosecha y otros costos se estiman en base a información histórica y estadística. Los rendimientos se estiman en base a varios factores, incluyendo la ubicación, condiciones ambientales, infraestructura y otras restricciones y crecimiento al momento de realizar la medición. Los rendimientos están sujetos a un alto grado de incertidumbre y pueden ser afectadas por varios factores que están fuera de control de la Compañía, incluyendo pero no limitado a condiciones climáticas extremas o inusuales, plagas y otras enfermedades que puedan afectar la cosecha, entre otros.

Las suposiciones claves mencionadas anteriormente son sumamente sensibles. Los cambios razonables en las suposiciones incluye, pero no están limitados a, los incrementos o disminuciones en precios, costos y tasa de descuento utilizados que podrían resultar en un incremento o disminución significativo del valor razonable de los activos biológicos. En adición, los flujos de efectivos se proyectan durante varios años y están basados en la producción estimada, la que por sí solos son dependientes a varias suposiciones.

En la Nota 12 se puede apreciar los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable del activo biológico junto con su análisis de sensibilidad.

b) Vida útil y valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo -

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual en el estimado de su vida útil. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste estimado de los activos medido en número de años.

La vida útil de los activos se evalúa sobre la base de: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) la evaluación de la demanda. Estos cálculos requieren efectuar estimados y supuestos sobre el total de la demanda de la producción de la Compañía y sobre los desembolsos de capital que se requerirá en el futuro.

c) Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable en Perú. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria relativas al cálculo del impuesto a la renta son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con las autoridades tributarias en la interpretación de normas que requieran de ajustes en impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en revisiones fiscales sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el periodo en que se determine este hecho.



El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluyen provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido no consideramos necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule una variación en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros.

## 5 INFORMACION POR SEGMENTOS

El Directorio es el encargado principal de la toma de decisiones relevantes del negocio, en aspectos operacionales y financieros. El Directorio evalúa el desempeño del negocio desde una perspectiva de producto, dividiéndolos en azúcar (en sus diferentes tipos), otros productos derivados de la caña de azúcar (alcohol, melaza y bagazo) y en servicios de generación de energía que provee la Compañía a una industria de la misma localidad.

Estos productos corresponden a los segmentos operacionales de la Compañía. Sin embargo, para fines de definir los segmentos reportables, basados en lo que establece la NIIF 8, "Segmentos de Operación", la Compañía ha identificado un único segmento reportable que supera los niveles de materialidad que define la mencionada norma contable. Este es el segmento "azúcar" que representa aproximadamente 89% de los ingresos por ventas de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

El Directorio evalúa el rendimiento del segmento operativo sobre la base de medición de la utilidad del período, la que se determina aplicando los mismos criterios de medición aplicados para la preparación de los estados financieros consolidados. Por las características del proceso productivo, la medida de desempeño evaluada por el Directorio toma la utilidad integral de la Compañía.

El detalle de las ventas por tipo de productos es como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Azúcar:		
- Azúcar rubia doméstica	123,654	116,824
- Azúcar rubia exportación	1,231	-
- Azúcar refinada	<u>58,133</u>	<u>78,163</u>
	183,018	194,987
Alcohol	4,100	4,059
Melaza	9,059	8,034
Bagazo	142	-
Servicios de energía	<u>10,639</u>	<u>11,180</u>
	<u>206,958</u>	<u>218,260</u>

El detalle anterior presenta la distribución de las ventas locales y las exportaciones. Las exportaciones de la Compañía se orientan sustancialmente a los Estados Unidos de Norteamérica.

La Compañía no presenta una alta concentración de ventas en pocos clientes. No se presentan ventas entre segmentos operacionales.

**6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

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

	Activos financieros		Pasivos financieros	
	Activos a Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	valor razonable de ganancias y pérdidas S/.000	Derivados usados para cobertura S/.000	Otros pasivos financieros S/.000
				<b>Total</b>
				<b>S/.000</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	61,565	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	17,857	-	-	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	51,623	-	-	-
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	-	3,134	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	98,499
Arrendamientos	-	-	-	37,599
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	22,920
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	1,503
Instrumento financiero derivado	-	-	2,895	2,895
	<b>131,045</b>	<b>3,134</b>	<b>2,895</b>	<b>160,521</b>
				<b>163,416</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	76,141	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13,155	-	-	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	38,170	-	-	-
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	-	2,937	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	82,504
Arrendamientos	-	-	-	48,952
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	24,305
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	1,900
	<b>127,466</b>	<b>2,937</b>		<b>157,661</b>
				<b>130,403</b>

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	8,294	5,858
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	9,563	7,297
Grupo 3	-	-
Total de otras cuentas por cobrar	9,563	7,297
<b>Cuentas por cobrar a empresas relacionadas</b>		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	51,623	32,872
Grupo 3	-	5,298
Total de otras cuentas por cobrar afiliadas	51,623	38,170
<b>Efectivo y equivalente de efectivo (*)</b>		
Con calificación externa		
A-	420	410
A	1,214	28,558
A+	19,888	12,237
	21,522	41,205
Sin calificación externa	40,043	34,906
	61,535	76,111
<b>Activo financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas - Sin calificación externa</b>		
NYSE Blue VCS Registry	3,134	2,937

(\*) La diferencia con el saldo del rubro "Efectivo y equivalente de efectivo" (Nota 7) corresponde al saldo de efectivo en "Caja y fondos fijos".

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

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

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

## 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Caja y fondos fijos	30	30
Cuentas corrientes	14,728	8,224
Depósitos a plazo	46,698	67,304
Cuentas de ahorro	109	583
	61,565	76,141

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses por S/. 878 mil y US\$4,646 mil, respectivamente (S/.3,645 mil y US\$1,639 mil, respectivamente en 2013). Estos montos se mantienen en bancos locales y del exterior y su disponibilidad es inmediata.

Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses por S/.22,799 mil y US\$8,017 mil, respectivamente (S/.25,098 mil y US\$15,106 mil, respectivamente al 31 de diciembre del 2013), se encuentran depositados en bancos locales, tienen vencimientos menores de 15 días y generan intereses a una tasa efectiva anual entre el rango de 3% a 7%.

## 8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas por cobrar	8,906	6,470
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	( 612)	( 612)
	<u>8,294</u>	<u>5,858</u>

Los valores en libros de estas cuentas por cobrar comerciales son similares a sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo. Las cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no devengan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vigentes	4,925	3,650
Vencidas hasta 90 días	1,794	553
Vencidas entre 91 y 180 días	20	400
Vencidas entre 181 y 360 días	107	1,021
Vencidas más de 361 días	1,448	234
	<u>8,294</u>	<u>5,858</u>

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales por S/.3,369 mil (S/.2,208 mil al 31 de diciembre de 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial.

Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La Compañía estima que no podrá recuperar el 100% de estas cuentas por cobrar por lo que ha constituido una provisión que cubre el total de las cuentas.

El movimiento de la provisión por deterioro para cuentas comerciales de cobranza dudosa ha sido como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	612	579
Adiciones	-	39
Castigos	-	( 6)
Saldo final	<u>612</u>	<u>612</u>

La estimación de cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro "Gastos de Venta" en el estado de resultados integrales. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo.

## 9 PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas son los siguientes:

	2014		2013	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
<b>Corriente:</b>				
Río Pativilca S.A.	42,100	-	22,633	-
Inversiones Prisco S.A.C	5,249	-	6,447	-
Centro Comercial Plaza Norte S.A.C.	3,247	-	2,947	-
Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A.	-	-	32	1,164
Industrial Andahuasi S.A.C.	-	-	-	4,293
Empresa Azucarera El Ingenio S. A.	497	-	-	182
Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C.	523	-	-	497
Servicios Técnicos Integrados S.A. - SETISA	7	-	-	7
Corporación EW S.A.C.	-	801	-	1,239
Industrial Paramonga S.A.C	-	607	-	607
Cañaverl S.A	-	63	-	54
	<u>51,623</u>	<u>1,503</u>	<u>38,170</u>	<u>1,900</u>
<b>No corriente:</b>				
Agrofood S.A.	-	-	10,149	-
Riveroak Finance Corporation	13,522	-	13,522	-
Harkeith Corporation	3,040	-	3,040	-
Argex Trading Finance Ltd.	3,024	-	3,024	-
	<u>19,586</u>	<u>-</u>	<u>29,735</u>	<u>-</u>
Menos: Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	-	(10,149)	-
Total no corriente	<u>19,586</u>	<u>-</u>	<u>19,586</u>	<u>-</u>

Río Pativilca S.A., Inversiones Prisco S.A.C., Centro Comercial Plaza Norte S.A.C. y Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A.

Los saldos corresponden a préstamos a corto plazo otorgados al accionista y a empresas relacionadas para capital de trabajo, los cuales generan intereses a una tasa de 7.5% anual.

Con fecha 1 de enero de 2012, la Compañía suscribió un contrato de mutuo con Río Pativilca S.A., por el cual, esta última recibirá de la Compañía una línea de crédito indeterminada para que la destine a sus inversiones y proyectos que se encuentra desarrollando. El crédito otorgado es de plazo indefinido, contados a partir de la fecha efectiva del desembolso. Asimismo, Río Pativilca S.A. podrá cancelar anticipadamente el monto otorgado en calidad de mutuo sin pago de penalidad alguna.

En fecha 27 de febrero de 2015, los representantes de Barroco S.A., accionista mayoritario de Río Pativilca S.A., informaron que la cancelación del préstamo se realizará en lo que resta del año 2015.

Industrial Andahuasi S.A.C. y Empresa Azucarera El Ingenio S.A. -

El saldo corresponde principalmente a compra de caña de azúcar realizada por estas empresas a la Compañía, neto de adelantos para su capital de trabajo.

Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C. -

El saldo corresponde a un adelanto sobre servicios administrativos y de manejo de fondos que recibe la Compañía.

Corporación EW S.A.C. -

El saldo corresponde al neto de operaciones de servicios prestados en forma recíproca por ambas empresas.

Riveroak Finance Corporation, Argex Trading Finance Ltd. y Harkeith Corporation -

Por instrucciones de sus accionistas, la Compañía efectuó en años anteriores diversas entregas de fondos a estas empresas que son parte del mismo grupo económico al que pertenece la Compañía. Como parte de la estrategia del grupo económico, estas empresas utilizaron los fondos recibidos para adquirir acciones de Empresa Azucarera El Ingenio S.A. y de El Consorcio Alcohólico del Norte S.A. (accionista a su vez de Empresa Azucarera El Ingenio S.A.). El grupo económico al que pertenece la Compañía es quien después de estas adquisiciones controla a Empresa Azucarera El Ingenio S.A. y a El Consorcio Alcohólico del Norte S.A. La Compañía está en proceso de definir la recuperación de estos fondos, que no devengan intereses y que en los estados financieros se presentan al costo y como parte del activo no corriente, debido a que no es posible establecer un horizonte de tiempo en el que los fondos serán devueltos. La Gerencia considera que no existe deterioro de estas cuentas por cobrar debido a que las transacciones están soportadas por el grupo económico al que pertenece y por contar con primera y preferente prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas por dichas empresas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las empresas relacionadas.

b) Las principales transacciones con partes relacionadas, las que se llevan a cabo a valores de mercado, que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Venta de bienes y servicios	1,884	3,412
Compra de bienes	23,630	19,797
Compra de servicios	973	1,050
Préstamos entregados	19,467	21,198
Cobranza de préstamos	14,014	24,600

#### 10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Agro Industrial Laredo S.A.	-	11,260
Impuestos por recuperar	10,384	8,032
Préstamos a terceros	3,658	4,497
Préstamos al personal	1,382	1,089
Venta de Energía al COES	1,463	774
Detracciones de IGV	1,150	635
Anticipos a proveedores	1,005	214
Van:	19,042	26,501

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Van:	19,042	26,501
Venta de servicios, suministros y materiales	425	581
Otras cuentas de dudosa cobranza a sembradores	3,379	2,938
Otros	<u>2,635</u>	<u>820</u>
Total	25,481	30,840
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	<u>(3,379)</u>	<u>(14,662)</u>
	<u>22,102</u>	<u>16,178</u>

Préstamos a terceros -

La Compañía ha efectuado préstamos a terceros condicionando su recuperación a través de los bienes y/o servicios que recibe de éstos. Estos préstamos devengan intereses a las tasas comerciales del mercado de 7.5% y son de vencimiento corriente.

El movimiento anual de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar ha sido como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	14,662	14,663
Castigos y/o recuperos	<u>(11,283)</u>	<u>(1)</u>
Saldo final	<u>3,379</u>	<u>14,662</u>

## 11 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Productos terminados	2,966	1,219
Sub-productos	377	503
Alcohol	54	124
Azúcar en proceso	461	293
Materiales auxiliares, envases y embalajes	1,135	859
Existencias pecuarias	6,753	5,748
Suministros diversos	3,783	3,643
Existencias por recibir	100	41
Otras existencias	<u>2,108</u>	<u>1,688</u>
	17,737	14,118
Provisión por deterioro de existencias	<u>(349)</u>	<u>(349)</u>
	<u>17,388</u>	<u>13,769</u>

## 12 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Valor razonable de activos biológicos	<u>80,772</u>	<u>93,312</u>

- a) La Compañía valoriza las plantaciones de caña de azúcar a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivo esperado y los costos relacionados con estas actividades. Para ello, la Gerencia prepara las proyecciones de ingresos y gastos operativos de acuerdo a la producción estimada para la actividad.
- b) La distribución de cada monto entre el ingreso y el costo neto de los activos biológicos y el impuesto a la renta diferido se detalla como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Caña de azúcar:</b>		
Flujo de ventas estimadas	261,108	252,253
Flujo de costos estimados	( 213,656)	( 193,438)
Flujo neto estimado	<u>47,452</u>	<u>58,815</u>
Valor presente del flujo neto estimado al final del ejercicio	80,772	93,312
Inversión en cultivos durante el año (*)	( 45,724)	( 43,843)
Costo caña cosechada	48,018	39,123
Valor presente al inicio del ejercicio	( 93,312)	( 101,030)
Variación en el valor razonable del activo biológico	( 10,246)	( 12,438)
Impuesto a la renta diferido (nota 17)	1,537	1,866
	<u>( 8,709)</u>	<u>( 10,572)</u>

(\*) Comprende principalmente costo de mano de obra de las diversas labores agrícolas, depreciación y fertilizantes, alquileres presuntos, entre otros.

- c) Las principales consideraciones para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos, son las siguientes:

	<b>Unidad</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Caña de azúcar:</b>			
Proyecciones:			
Producción de caña	Ton	2,748,503	2,498,010
Cortes de la caña	Número	3 a 5	3 a 5
Vida de la planta de caña (*)	Años	6	6
Hectáreas de caña	has	19,154	17,752
Hectáreas cosechadas de caña	has	19,154	17,752
Precio de mercado por tonelada de caña	S/.	95.00	101.00
Tasa de descuento	%	13.73	9.78

(\*) Incluye los campos propios de la Compañía y los de propiedad de terceros que son arrendados por la Compañía.

La reducción del precio de mercado por tonelada de caña de azúcar se explica principalmente como consecuencia de la disminución de los precios internacionales del azúcar.

El precio de mercado por tonelada de caña de azúcar ha sido determinado tomando como base la aplicación de cuartiles a los precios históricos de caña de azúcar de los últimos dos años (obtenido en base a la facturación de los proveedores de caña a la Compañía) multiplicado por un factor de toda la caña proyectada.

El incremento en la tasa de descuento corresponde sustancialmente a las variaciones en el costo promedio ponderado de capital y a las tasas de inflación en cada año.



- d) En opinión de la Gerencia, las proyecciones de ingresos y costos calculados de acuerdo a las estimaciones de producción para cada actividad y la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de los flujos netos de efectivo, reflejan razonablemente la expectativa de las operaciones de la Compañía y del sector en el que opera; en consecuencia, el avance en la siembra representa el valor de mercado de los activos biológicos a partir de la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El movimiento durante el periodo de avance en la siembra es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	93,312	101,030
Cambio en el valor razonable	( 10,246)	( 12,438)
Inversión en cultivo durante el año	45,724	43,843
Costo de caña cosechada	( 48,018)	( 39,123)
Saldo final	<u>80,772</u>	<u>93,312</u>

Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre corresponden a:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Cambio en el precio	( 16,491)	( 29,601)
Cambio en cantidad	6,245	17,163
	<u>( 10,246)</u>	<u>( 12,438)</u>

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en la tasa de descuento, sobre los resultados de la Compañía antes de impuestos, manteniendo las demás variables constantes:

<u>Cambio en el valor razonable</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
+1%	( 107)	( 1,000)
-1%	107	1,000

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en el precio, sobre los resultados de la Compañía antes de impuestos, manteniendo las demás variables constantes:

<u>Cambio en el valor razonable</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
+1%	1,935	2,200
-1%	( 1,935)	( 2,200)

13 **INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

a) Composición de saldo:

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

	<b>Terrenos</b> <b>S/.000</b>	<b>Edificios y</b> <b>otras cons-</b> <b>trucciones</b> <b>S/.000</b>	<b>Maquinaria</b> <b>y equipos</b> <b>S/.000</b>	<b>Unidades</b> <b>de</b> <b>transporte</b> <b>S/.000</b>	<b>Muebles</b> <b>y</b> <b>enseres</b> <b>S/.000</b>	<b>Semo-</b> <b>vientes</b> <b>S/.000</b>	<b>Obras</b> <b>en</b> <b>curso</b> <b>S/.000</b>	<b>Total</b> <b>S/.00</b>
<b>Año 2013 (Reestructurado)</b>								
Valor inicial neto en libros	351,990	112,330	105,603	1,466	3,418	-	30,529	605,348
Adiciones	1,979	-	2,422	-	339	-	18,602	23,342
Retiros - costo	-	( 1)	( 73)	( 85)	( 404)	-	-	( 563)
Cargo por depreciación	-	( 8,467)	( 15,473)	( 428)	( 689)	( 1)	-	( 25,060)
Retiros - depreciación	-	-	46	47	400	-	-	493
Transferencias y otros	3,182	3,997	20,613	( 89)	76	-	( 28,217)	( 437)
Valor final neto en libros	<u>357,151</u>	<u>107,859</u>	<u>113,138</u>	<u>911</u>	<u>3,140</u>	<u>10</u>	<u>20,914</u>	<u>603,123</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>								
Costo	357,151	180,405	321,968	3,055	11,533	21	20,914	895,047
Depreciación Acumulada	-	( 72,546)	( 208,830)	( 2,144)	( 8,393)	( 11)	-	( 291,924)
Valor neto en libros	<u>357,151</u>	<u>107,859</u>	<u>113,138</u>	<u>911</u>	<u>3,140</u>	<u>10</u>	<u>20,914</u>	<u>603,123</u>
<b>Año 2014</b>								
Valor inicial neto en libros	357,151	107,859	113,138	911	3,140	10	20,914	603,123
Adiciones	4,878	-	1,120	-	385	-	4,929	11,312
Retiros - costo	-	( 1,730)	( 51,334)	( 195)	( 1,337)	-	-	( 54,596)
Cargo por depreciación	-	( 9,950)	( 13,809)	( 353)	( 654)	( 1)	-	( 24,767)
Retiros - depreciación	-	1,670	51,287	-	1,322	-	-	54,279
Transferencias y otros	-	3,966	8,910	96	18	-	( 12,945)	45
Valor final neto en libros	<u>362,029</u>	<u>101,815</u>	<u>109,312</u>	<u>459</u>	<u>2,874</u>	<u>9</u>	<u>12,898</u>	<u>589,396</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>								
Costo	362,029	182,641	280,664	2,860	10,585	21	12,898	851,7698
Depreciación Acumulada	-	( 80,826)	( 171,352)	( 2,401)	( 7,711)	( 12)	-	( 262,302)
Valor neto en libros	<u>362,029</u>	<u>101,815</u>	<u>109,312</u>	<u>459</u>	<u>2,874</u>	<u>9</u>	<u>12,898</u>	<u>589,396</u>

- b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo de ventas (Nota 20)	22,420	22,767
Gasto de ventas (Nota 21)	512	518
Gastos administrativos (Nota 22)	1,835	1,775
	<u>24,767</u>	<u>25,060</u>

- c) Arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto en libros es de S/.33.6 millones (S/.48.4 millones en 2013).

- d) Otros -

Las obras en curso al 31 de diciembre de 2014 comprenden principalmente inversiones en campo por S/.5.7 millones. Asimismo, incluyen inversiones relacionadas con el proyecto de automatización de fábrica (S/.3.4 millones) y mejoras sustanciales en todo el proceso de elaboración del azúcar (S/.1.7 millones).

Los préstamos bancarios están garantizados totalmente con los terrenos de propiedad de la Compañía.

Los terrenos están ubicados en la provincia de Barranca del departamento de Lima y comprenden un área total de 9,934 hectáreas, de las cuales 6,481 hectáreas de tierras agrícolas son destinadas principalmente al cultivo de caña de azúcar.

#### 14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas por pagar	5,803	6,389
Provisión de facturas por recibir	1,900	2,688
	<u>7,703</u>	<u>9,077</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por compra de bienes y servicios asociados a los cultivos. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nuevos soles y dólares estadounidenses, son considerados de vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

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

## 15 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Participación de los trabajadores	602	2,125
Vacaciones por pagar	1,987	1,817
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	373	358
Liquidaciones por pagar	15	57
Asignación por Vacaciones	61	61
Gratificaciones por pagar	-	10
	<u>3,038</u>	<u>4,428</u>

Participación en las utilidades:

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

## 16 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	17,935	599
Arrendamiento financiero	<u>15,630</u>	<u>15,044</u>
	<u>33,565</u>	<u>15,643</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	81,518	83,880
Costo amortizado	( 954)	( 1,975)
Préstamos bancarios, neto	<u>80,564</u>	<u>81,905</u>
Arrendamiento financiero	<u>21,969</u>	<u>33,908</u>
	<u>102,533</u>	<u>115,813</u>
Total de obligaciones Financieras	<u>136,098</u>	<u>131,456</u>

a) Préstamos bancarios -

El 14 de noviembre de 2013, la Compañía suscribió un contrato de préstamo a mediano plazo con el Itaú BBA S.A. Nassau Branch (Brasil) y Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica) por un monto total de US\$50 millones (US\$25 millones cada prestamista, tramo 1 y tramo 2, respectivamente) por un plazo de 7 años. De acuerdo con los términos del contrato, el 7 de noviembre de 2013 se realizó un primer desembolso por un monto de US\$30 millones (US\$15 millones cada prestamista) y el 19 de mayo de 2014 se realizó el segundo desembolso por US\$20 millones (US\$10 millones cada prestamista), pero en octubre de 2014, la Compañía consideró conveniente devolver a través de un prepago este último préstamo. Los flujos de efectivo fueron usados principalmente para el prepago de la deuda financiera que se mantenía con la banca local y extranjera derivada de la obtención de préstamos en julio de 2007, así como para inversiones en campo y fábrica.

Este préstamo que vence en noviembre de 2020 devenga LIBOR más 5.5% y 6.7% nominal anual para el tramo 1 y tramo 2, respectivamente.

El pago de la deuda anterior originó la liberación de una serie de garantías y de la constitución de una nueva hipoteca sobre tierras de caña a favor de Itaú BBA S.A. Nassau Branch (Brasil) y Citibank N.A. en garantía de los préstamos por un total de US\$50 millones. Asimismo, la Compañía se encuentra obligada a cumplir con los siguientes ratios financieros que se deberán calcular trimestralmente, según lo determinen los prestamistas:

- Cuentas por cobrar más garantías reales otorgadas a subsidiarias y/o afiliadas: No debería exceder el 30% de las ventas netas de la Compañía de los cuatro últimos trimestres consecutivos o US\$ 30 millones. (\*)
- Cobertura de servicio de deuda (EBITDA menos dividendos/suma de porción corriente de deuda a largo plazo y gastos financieros netos), no menor a 1.2 (\*\*)
- Ratio de apalancamiento/EBITDA no mayor de 3.5
- Ratio de apalancamiento (Pasivo total/Patrimonio neto) no mayor de 1.

(\*) Con fecha 11 y 31 de diciembre de 2014 el Itaú BBA S.A. y Citibank N.A. aprobaron que las cuentas por cobrar a relacionadas de largo plazo por S/.19.5 millones (Nota 9) no se consideren para el cálculo del "covenant" referido a "Restricted Transaction" descrito en la sección 5.03 (iv) del Contrato del Crédito.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2014 este "covenant" no se cumplió. Al respecto, la Compañía ha solicitado con fecha 25 de marzo de 2015 el "waiver" correspondiente, el mismo que se encuentra pendiente de ser aprobado por las entidades financieras

En forma adicional, por el tramo 2 del préstamo, la Compañía mantiene un contrato de permuta de tasa de interés (swap) con una institución financiera del exterior. Mediante este contrato se fija la tasa en 3.35% anual hasta el término del plazo del referido préstamo. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de dicho contrato asciende a US\$968 mil (equivalente a S/.2,895 mil).

Los valores razonables de los préstamos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 7%.

b) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Los préstamos con el HSBC Bank Perú S.A. y Banco Interamericano de Finanzas representan créditos leasing en virtud a que dichos bancos han adquirido equipos para proyectos presentados por la Compañía. Las demás obligaciones por arrendamiento financiero se encuentran efectivamente garantizadas con los correspondientes activos arrendados.

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

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Arrendamientos financieros – pagos mínimos de los arrendamientos:		
- No más de 1 año	17,724	17,803
- Más de 1 y menos de 5 años	23,354	36,476
- Más de 5 años	-	433
	<u>41,078</u>	<u>54,712</u>
Cargos financieros futuros en arrendamientos financieros	( 3,479)	( 5,760)
Valor presente de los arrendamientos financieros	<u>37,599</u>	<u>48,952</u>

El valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
No más de 1 año	15,630	15,044
Más de 1 año y no más de 5 años	21,969	33,477
Más de 5 años	-	431
	<u>37,599</u>	<u>48,952</u>

El valor en libros y el valor razonable de los arrendamientos financieros no corrientes se detallan como sigue:

	<u>Parte no corriente</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Arrendamientos financieros	<u>21,969</u>	<u>33,908</u>	<u>19,439</u>	<u>28,328</u>

#### 17 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO PASIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	82,560	90,980
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	3,166	7,606
Impuesto diferido pasivo	<u>85,726</u>	<u>98,586</u>

El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Al 1 de enero	98,586	99,642
Abono al estado de resultados (Nota 19)	( 1,205)	( 2,318)
Abono al estado de resultados – efecto por reducción de tasa (Nota 19)	( 11,221)	-
(Abono) cargo al estado de cambios en el patrimonio	( 434)	999
Ajuste en 2013	-	263
Saldo final	<u>85,726</u>	<u>98,586</u>

El movimiento en los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

	<u>Mayor valor de activos</u>	<u>Activos biológicos</u>	<u>Total</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Impuestos diferidos pasivos			
Al 1 de enero de 2013	89,415	9,329	99,905
Ajuste contra resultados acumulados	999	-	999
Abonado al estado de resultados integrales	( 1,311)	( 1,866)	( 2,318)
Al 31 de diciembre de 2013	89,103	7,463	98,586
Abonado al estado de resultados integrales	( 12,225)	( 1,537)	( 12,426)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>76,878</u>	<u>5,926</u>	<u>86,160</u>

	<b>Instrumentos financieros derivados</b>
	<b>S/.000</b>
Impuestos diferidos activos	
Al 1 de enero de 2013	263
Abonados al patrimonio	( 263)
Al 31 de diciembre de 2013	-
Ajustado en 2014	434
Al 31 de diciembre de 2014	<u>434</u>

## 18 PATRIMONIO

### a) Capital -

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 33,271,004 acciones comunes de un valor nominal S/.10 cada una.

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

<b>Porcentaje de participación Individual del Capital</b>	<b>Número de Accionistas</b>	<b>Porcentaje total de participación</b>
Hasta 1.00	523	2.50
De 95.01 al 100	1	97.50
	<u>524</u>	<u>100.00</u>

### b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal se podría aplicar a la compensación de pérdidas acumuladas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva se puede capitalizar siendo igualmente obligatoria su reposición.

### c) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de abril de 2014 se aprobó la distribución de dividendos por S/.8 millones.

## 19 IMPUESTO A LA RENTA

### a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre comprende:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Impuesto a la renta:		
Corriente	379	2,509
Diferido (Nota 17)	( 12,426)	( 2,318)
	<u>( 12,047)</u>	<u>191</u>

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

A partir del ejercicio 2001, de conformidad con la Ley No.27360 de fecha 30 de octubre de 2000, que modifica la Ley del Impuesto a la Renta para las personas naturales o jurídicas que desarrollen cultivos y/o crianzas así como a las que realizan actividad agroindustrial, la tasa del impuesto es del 15%. La aplicación de este beneficio se ha ampliado hasta el 31 de diciembre de 2021 de acuerdo a la Ley No. 28810 de julio de 2006.

Al 31 de diciembre, la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Resultado antes de impuesto a la renta	( 9,450)	( 1,261)
Más:		
Participación de los trabajadores	281	1,859
Depreciación de bienes revaluados	5,300	5,308
Mayor depreciación cargada a gastos - aplicación NIF	1,782	2,209
Multas, recargos, intereses moratorios y sanciones	21	181
Donaciones y otras acciones comunitarias	491	403
Gastos de ejercicios anteriores	245	247
Provisiones para desmedro y mermas	43	84
Gastos reparables	299	164
Activos biológicos	10,246	12,438
Otros	4,033	2,886
Menos:		
Depreciación de activos adquiridos bajo leasing	( 7,433)	( 4,953)
Otros	( 3,051)	( 979)
Materia imponible	2,807	18,586
Participación de los trabajadores 10%	( 281)	( 1,859)
Utilidad tributaria	<u>2,526</u>	<u>16,727</u>
Impuesto a la renta 15%	<u>379</u>	<u>2,509</u>

- c) A continuación se presenta para los años 2014 y 2013 la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pérdida neta de impuesto a la renta	( 9,450)	( 1,261)
Tasa (15%)	( 1,418)	( 189)
Partidos permanentes, neto	909	921
Efecto por reducción de tasa	( 11,221)	-
Otros	( 317)	541
Total	<u>(12,047)</u>	<u>191</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización.



Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargas e intereses, si se produjesen, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

- f) Marco regulatorio - Modificaciones a la ley del impuesto a la renta –

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

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

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

- g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Este impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

## 20 COSTO DE VENTAS

Por los años terminados el 31 de diciembre, el costo de ventas comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo Inicial de:		
Productos terminados, sub productos y alcohol	1,846	18,737
Productos en proceso	293	348
Consumo de materia prima e insumos	69,366	63,030
Gasto de personal (Nota 23)	25,905	25,257
Servicios recibidos de terceros (Nota 24)	38,075	35,296
Depreciación (Nota 13)	22,420	22,767
Otros gastos de fabricación	8,679	2,373

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo final de:		
Productos terminados, sub productos y alcohol	( 3,397)	( 1,846)
Productos en proceso	( 461)	( 293)
	<u>162,776</u>	<u>165,669</u>

## 21 GASTOS DE VENTA

Por los años terminados el 31 de diciembre, los gastos de venta comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cargas de personal (Nota 23)	1,621	1,202
Servicios recibidos de terceros (Nota 24)	4,322	4,809
Cargas diversas de gestión	54	66
Depreciación (Nota 13)	512	518
Otros gastos de ventas	159	27
	<u>6,668</u>	<u>6,622</u>

## 22 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, los gastos de administración comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cargas de personal (Nota 23)	13,669	13,085
Servicios recibidos de terceros (Nota 24)	5,867	7,962
Cargas diversas de gestión	22	78
Depreciación (Nota 13)	1,835	1,775
Otros gastos administrativos	1,056	1,910
	<u>22,449</u>	<u>24,810</u>

## 23 CARGAS DE PERSONAL

Las cargas de personal al 31 de diciembre se componen como sigue:

	Costo de ventas (Nota 20)		Gasto de venta (Nota 21)		Gastos administra- tivos (Nota 22)	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos	4,025	3,545	864	554	6,371	6,589
Salarios	9,709	9,092	124	92	1,243	1,212
Gratificaciones	3,057	3,002	200	184	2,114	2,405
Participación en utilidades	173	1,122	11	58	93	669
Compensación por tiempo de servicio	1,645	1,583	87	75	696	881
Otros gastos de personal	7,296	6,913	335	239	3,152	1,329
	<u>25,905</u>	<u>25,257</u>	<u>1,621</u>	<u>1,202</u>	<u>13,669</u>	<u>13,085</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía determinó una participación de S/.281 mil que se registró con cargo a los resultados del periodo (S/.1,859 mil en 2013) en los siguientes rubros: S/.173 mil en el costo de ventas (S/.1,122 mil en 2013), S/.11 mil en gastos de venta (S/.58 mil en 2013), S/.93 mil en gastos administrativos (S/.669 mil en 2013) y S/.4 mil en existencias (S/.10 mil en 2013).

## 24 SERVICIOS RECIBIDOS DE TERCEROS

Los servicios recibidos de terceros al 31 de diciembre se componen como sigue:

	Costo de ventas (Nota 20)		Gasto de venta (Nota 21)		Gastos administra- tivos (Nota 22)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Servicios de terceros	16,466	14,385	225	230	3,119	1,946
Transporte y gasto de viaje	3,655	3,172	1,188	1,106	631	605
Mantenimiento	3,308	2,463	43	16	444	1,033
Energía eléctrica	9,324	8,310	-	-	-	-
Alquileres de terreno	2,336	2,462	-	-	-	-
Honorarios profesionales	-	-	30	56	685	1,017
Otros servicios	2,986	4,504	2,836	3,401	988	3,361
	<u>38,075</u>	<u>35,296</u>	<u>4,322</u>	<u>4,809</u>	<u>5,867</u>	<u>7,962</u>

## 25 OTROS INGRESOS Y GASTOS

Los otros gastos y otros ingresos al 31 de diciembre comprenden:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Otros ingresos:		
Venta de servicios y otros	5,812	4,604
Venta de inmuebles, maquinaria y equipos	131	10
Otros ingresos operativos	410	1,780
	<u>6,353</u>	<u>6,394</u>
Otros gastos:		
Costo de venta de servicios y otros	3,839	5,028
Donaciones	568	1,185
Gastos de años anteriores	245	243
Gastos navideños e incentivos a terceros	547	400
Gastos reparables	299	164
Otros gastos operativos	2,315	1,230
	<u>7,813</u>	<u>8,250</u>

## 26 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros e ingresos financieros al 31 de diciembre comprenden:

	Al 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos	3,345	1,929
Intereses sobre préstamos	3,244	3,267
Otros	46	5
	<u>6,635</u>	<u>5,201</u>
Gastos financieros:		
Intereses por préstamos y sobregiros bancarios	6,964	2,892
Intereses de arrendamientos financieros	2,968	2,724
Otros	2,016	656
	<u>11,948</u>	<u>6,272</u>

## 27 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a) En noviembre 2013, la Compañía ha presentado a SUNAT un recurso de reclamación contra Resoluciones de Determinación y Resoluciones de Multa por un monto total de S/. 161.9 millones correspondientes a impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los períodos tributarios 2000 y 2001. El recurso presentado por la Compañía contiene fundamentos de hecho y de derecho contra los valores notificados por la Administración Tributaria (SUNAT).

Asimismo en diciembre 2013, la Compañía interpuso una Demanda de Amparo por violación de derechos constitucionales, de conformidad con lo dispuesto por la Constitución política del Perú y el Código Procesal Constitucional. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, se considera que las resoluciones de la Administración Tributaria no prosperarán en contra de la compañía.

- b) Al 31 de diciembre de 2014 se encuentran pendientes de resolución procesos judiciales por S/. 18.6 millones (S/. 16.4 millones al 31 de diciembre de 2013), principalmente vinculados con reclamos de terceros por daños y perjuicios y reclamos interpuesto por trabajadores relacionados al cálculo de sus adeudos por reintegro de remuneraciones. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas revisiones.
- c) La Ley de Promoción Agraria No.27360 en su cuarta disposición transitoria y final dispuso que la vigencia de la misma sería desde el 1 de noviembre de 2000, con excepción del beneficio relacionado con el Impuesto a la Renta que sería aplicable a partir del ejercicio 2001.

En febrero de 2002 se expidió el D.S. No.007-2002-AG por el que se determinó la relación de actividades agroindustriales a las cuales resultan aplicables los beneficios de la ley (y con fecha 11 de setiembre de 2002 se publicó el reglamento de la ley No.27360). Asimismo, mediante D.S. No.065-2002-AG se ha precisado el alcance de la aplicación de los beneficios tributarios de la Ley No.27360, determinando que las empresas agroindustriales consideradas como tales en el D.S. No.007-2002-AG gozan a partir del 1 de enero de 2002 de los beneficios de esta ley.

En consecuencia, las empresas que se acogieron a los beneficios de la Ley No.27360 a partir del 1 de noviembre de 2000, relacionados principalmente con la exoneración del Impuesto Extraordinario de Solidaridad y a la tasa reducida del 4% de las contribuciones a ESSALUD, así como a la tasa reducida del 15% del Impuesto a la Renta a partir del ejercicio gravable de 2001, han generado una contingencia tributaria de acuerdo con lo precisado por el D.S. No.065-2002-AG, por el período comprendido entre la fecha de acogimiento y el 31 de diciembre de 2001.

Igualmente, la Gerencia y sus asesores legales consideran que las eventuales resoluciones que emita la Administración Tributaria como resultado de lo mencionado en los párrafos anteriores serían declaradas improcedentes ante los reclamos que la Compañía efectúe.

## 28 REESTRUCTURACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2013 se han reestructurado con el objeto de dar efecto a la corrección de la vida útil de ciertos bienes del activo fijo adquiridos bajo contratos de arrendamientos financieros los que se depreciaban sobre la base de tasas tributarias permitidas por la legislación vigente.

La corrección contable requirió ajustes al estado de situación financiera como sigue:

	<u>Inmuebles, maquinarias y equipo</u> S/.000	<u>Resultados integrales</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013 (previamente reportados)	598,240	-	249,753
Impacto del cambio contable	7,108	-	7,108
Impacto tributario	-	-	( 1,161)
Saldos reestructurados al 1 de enero de 2013	<u>605,348</u>	<u>-</u>	<u>255,700</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (previamente reportados)	591,062	( 5,546)	236,055
Impacto del cambio contable al 1 de enero de 2013	7,108	-	7,108
Impacto del cambio contable del año	4,953	4,953	4,953
Impacto tributario	-	( 859)	( 2,020)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre de 2013	<u>603,123</u>	<u>( 1,452)</u>	<u>246,096</u>

El ajuste en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2013 se resume así:

	<b>S/.000</b>
Disminución en costo de ventas	4,953
Impuesto a la renta (Nota 19)	( 859)
Aumento en el resultado del año	<u>4,094</u>

Las siguientes partidas del estado de flujos de efectivo del año 2013 se modifican como resultado de la corrección contable como sigue:

	<u>Previamente emitido</u> S/.000	<u>Reestructurado</u> S/.000
Pérdida del año	( 5,546)	( 1,452)
Ajuste al resultado que no afecta flujo de efectivo: Depreciación	<u>30,011</u>	<u>25,058</u>

## 29 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que requieran revelarse.