

Agrícola del Chira S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better
working world



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

Agrícola del Chira S.A.

**Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Agrícola del Chira S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Agrícola del Chira S.A. (una empresa peruana subsidiaria de Palmas del Espino S.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 al 23 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las 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 que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Agrícola del Chira S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre la información separada

Los estados financieros separados de Agrícola del Chira S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Agrícola del Chira S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 28 de febrero de 2015, incluye una opinión sin salvedades.

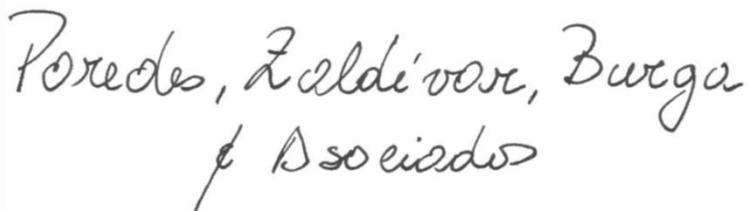
Lima, Perú,

28 de febrero de 2015

Refrendado por:



Fernando Núñez Pazos
C.P.C.C. Matrícula N°22755



Paredes, Zaldívar, Burga
& Asociados

Agrícola del Chira S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Notas	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	220	642
Cuentas por cobrar comerciales		697	36
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18(b)	3,933	12,841
Otros activos financieros	4.1	14,556	10,243
Impuestos y tributos por recuperar	4.2	21,885	7,807
Inventarios, neto	5	4,931	4,755
Gastos pagados por anticipado		1,117	380
Total activo corriente		<u>47,339</u>	<u>36,704</u>
Otros activos financieros	4.1	4,583	-
Impuestos y tributos por recuperar	4.2	9,009	26,991
Activos biológicos	6	96,841	90,784
Inversiones en subsidiarias	7	263,313	250,771
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	353,432	342,405
Activos intangibles, neto		513	550
Total activo		<u>775,030</u>	<u>748,205</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	18,435	17,053
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18(b)	57,456	12,431
Otros pasivos financieros	10	6,197	4,327
Impuestos y tributos por pagar		606	493
Obligaciones financieras	11	42,038	25,775
Total pasivo corriente		<u>124,732</u>	<u>60,079</u>
Otros pasivos financieros	10	1,760	2,957
Obligaciones financieras	11	73,477	131,882
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	12(a)	21,345	23,060
Total pasivo		<u>221,314</u>	<u>217,978</u>
Patrimonio neto	13		
Capital social		769,714	709,684
Resultados acumulados		(215,998)	(179,457)
Total patrimonio neto		<u>553,716</u>	<u>530,227</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>775,030</u>	<u>748,205</u>

Agrícola del Chira S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Notas	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas a subsidiaria		98,708	84,880
Costo de ventas	14	<u>(96,869)</u>	<u>(75,044)</u>
Ganancia (pérdida) bruta		1,839	9,836
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	6(b)	<u>(10,261)</u>	<u>(11,557)</u>
Pérdida después del cambio del valor razonable de los activos biológicos		(8,422)	(1,721)
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos administrativos	15	(8,153)	(8,259)
Otros ingresos operativos	16	7,658	4,333
Otros gastos operativos	16	<u>(6,139)</u>	<u>(7,738)</u>
Pérdida operativa		(15,056)	(13,385)
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	17	15	88
Gastos financieros	17	(10,793)	(21,365)
Ganancia/pérdida por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	10(b)	366	2,546
Diferencia en cambio, neta	22.2	<u>(12,788)</u>	<u>33,394</u>
Pérdida antes de impuesto a las ganancias diferido		(38,256)	(65,510)
Impuesto a las ganancias diferido	12(b)	<u>1,715</u>	<u>1,333</u>
Pérdida neta		<u>(36,541)</u>	<u>(64,177)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del ejercicio		<u>(36,541)</u>	<u>(64,177)</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Agrícola del Chira SA.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital Social S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1° de enero de 2013	451,238	(115,280)	335,958
Pérdida neta	-	(64,177)	(64,177)
Aporte de accionistas, nota 13(a)	<u>258,446</u>	<u>-</u>	<u>258,446</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	709,684	(179,457)	530,227
Pérdida neta	-	(36,541)	(36,541)
Aporte de accionistas, nota 13(a)	<u>60,030</u>	<u>-</u>	<u>60,030</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>769,714</u>	<u>(215,998)</u>	<u>553,716</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Agrícola del Chira S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación -		
Pérdida neta	(36,541)	(64,177)
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación		
Depreciación	12,271	10,012
Amortización	154	163
Provisión por desvalorización de inventarios	544	169
Impuesto a las ganancias diferido	(1,715)	(1,333)
Pérdida en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo y baja de activos	644	974
Retiros de activos biológicos por cambios de cepa	596	1,780
Pérdida por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(366)	(2,546)
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	10,261	11,557
Otros pagos relacionados a la actividad	-	617
Diferencia en cambio	12,788	(33,394)
Variaciones netas en activos y pasivos corrientes		
Cuentas por cobrar comerciales	(661)	(9)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12,695	(11,711)
Otros activos financieros	(4,879)	(11,410)
Inventarios	(720)	360
Gastos pagados por anticipado	(737)	(111)
Cuentas por pagar comerciales	1,382	3,228
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25,814	1,656
Otros pasivos financieros	673	(4,878)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de operación	<u>32,203</u>	<u>(32,265)</u>
Actividades de inversión -		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(23,942)	(55,067)
Inversiones en activos biológicos	(16,914)	(36,886)
Adquisición de activos intangibles	(117)	(237)
Reducción de capital en subsidiarias	(12,542)	55,660
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(53,515)</u>	<u>(36,530)</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de financiamiento -		
Préstamos otorgados a partes relacionadas, neto	14,605	(39,178)
Aporte de accionistas	60,030	258,446
Pago de obligaciones financieras, neto de amortizaciones	<u>(53,745)</u>	<u>(151,256)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>20,890</u>	<u>68,012</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo, neto	(422)	(783)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>642</u>	<u>1,425</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>220</u>	<u>642</u>

Las notas de los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Agrícola del Chira S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

1. Actividad económica

Agrícola del Chira S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en noviembre de 2006 en el departamento de Piura, Perú. La Compañía, es una subsidiaria de Palmas del Espino S.A., empresa perteneciente al Grupo Romero, la cual posee en forma directa el 99.99 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Se dedica a la actividad agrícola de siembra, cosecha y comercialización de caña de azúcar.

Su domicilio legal es Carretera Ignacio Escudero - Tamarindo Km. 6, en la provincia de Sullana, departamento de Piura.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los terrenos agrícolas donde la Compañía desarrolla sus actividades son los siguientes:

Fundos	Ubicación	Cultivo	Hectáreas	
			2014	2013
Montelima	Ignacio Escudero y Tamarindo/Sullana	Caña de azúcar	3,253	3,175
Lobo	La Huaca / Paita	Caña de azúcar	4,185	2,175
Huaca	La Huaca / Paita	Caña de azúcar	871	797
San Vicente	Bellavista / Sullana	Caña de azúcar	2,441	2,370
Hualtaco	Ignacio Escudero / Sullana	Caña de azúcar	124	143
Castellana	Tamarindo / Paita	Caña de azúcar	242	431
Buenaventura	Huaca / Paita	Caña de azúcar	80	80
El Arenal	El Arenal / Paita	Caña de azúcar	189	37
Amotape	Amotape/ Paita	Caña de azúcar	55	-
Tiopaira	Pueblo Nuevo Colán / Paita	Caña de azúcar	-	171
Total			<u>11,440</u>	<u>9,379</u>

Al 31 de diciembre de 2014, del total de terrenos de estos fundos, un área de 9,413 hectáreas están conformadas por plantaciones agrícolas en producción (7,826 hectáreas al 31 de diciembre de 2013).

La totalidad de los productos que comercializa la Compañía son vendidos a su subsidiaria Sucroalcolera del Chira S.A.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de la Compañía de fecha 25 de Marzo de 2014. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos de Ley. En opinión de la Gerencia, los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

estados financieros separados serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas sin modificación.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones en sus subsidiarias se registran al costo. Los estados financieros consolidados de la Compañía incorporan los resultados de las operaciones de sus subsidiarias Sucroalcolera del Chira S.A. y Bioenergía del Chira S.A. ver nota 7.

2. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía:

2.1. Bases de presentación y presentación -

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2014, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados y Separados". Estos estados financieros separados se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores ("SMV"; antes CONASEV).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB vigentes a las fechas de los estados financieros. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta; que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles, excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1º de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32 -La enmienda precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes. Estas modificaciones no tuvieron un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.

- Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 -
Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en las notas a los estados financieros separados de la Compañía.

- CINIIF 21, Gravámenes -
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.

- NIC 39 Novación de Derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones) -
Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple ciertos criterios.

Debido a la estructura de la Compañía, y a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no traen efecto significativo en su posición financiera y resultados por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

2.2. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39) son clasificados como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de negociación, es decir, en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otros activos financieros e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado de situación financiera a su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados (swaps) designados como negociación, ver nota 10(b).

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión por deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la TIE se reconoce en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costos financieros.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses a la tasa de interés efectiva se reconocen en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como gasto financiero.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican en las categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el rubro "Resultados netos no realizados disponibles para la venta" del patrimonio neto, hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida, o de considerarse como un deterioro del valor de la inversión, la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva. Las inversiones financieras disponibles para la venta que no tienen un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad son medidas al costo, menos cualquier provisión por deterioro del valor.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El interés y los dividendos ganados durante el tiempo en que se mantuvieron las inversiones financieras disponibles para la venta son reconocidos en el estado separado de resultados. El interés devengado es reportado como ingreso por intereses usando la tasa de interés efectiva, los dividendos son reconocidos cuando el derecho de cobro se ha establecido.

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y
- (iii) Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se han ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo.

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría estar obligado a pagar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una

Notas a los estados financieros separados (continuación)

cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otros pasivos financieros.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, cuyos criterios se detallan a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo ningún pasivo financiero en esta categoría.

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera.

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, y activos no financieros tales como activos biológicos, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la Nota 23 de los estados financieros separados

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

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

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

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

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

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

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

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía ha definido el Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (nuevos soles) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre de cada mes, son reconocidas en el estado separado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

2.2.4 Inventarios -

Los inventarios están conformados por materia prima, auxiliares y suministros diversos en almacenes, los cuales están valuados costo promedio o valor neto de realización, el que resulte menor, neto de la estimación por desvalorización.

El costo se determina siguiendo el método del costo promedio diario. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La provisión para desvalorización de inventarios es calculada sobre la base de una evaluación específica que realiza periódicamente la Gerencia, mediante un análisis de la obsolescencia y lento movimiento de los inventarios. Esta provisión es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

2.2.5 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se registran bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado separado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en sus subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en las subsidiarias y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

2.2.6 Activos biológicos -

La Compañía sigue la Norma Internacional de Contabilidad 41 - NIC 41 "Agricultura", que establece que las plantaciones agrícolas se registran a su valor estimado de mercado, el cual es determinado por la Compañía en base a los flujos de caja esperados y costos erogados de sus cultivos agrícolas. Asimismo, los costos relacionados al desarrollo y mantenimiento de sus cultivos agrícolas se reconocen en los resultados del ejercicio con los cuales se relacionan; e incluyen los gastos asociados a la adquisición de las cosechas agrícolas y gastos fijos generales; la Compañía reconoce en sus resultados los ingresos (gastos) por el cambio en el valor razonable en el rubro "Cambios en el valor razonable de los activos biológicos" del estado separado de resultados, los que corresponden a la variación del valor razonable de mercado de los cultivos agrícolas realizados a la fecha del estado separado de situación financiera. De acuerdo con la NIC 41, cualquier cambio futuro que resulte de la producción, cosecha, precios u otros factores se reconocerán en los resultados del ejercicio, de tal manera que las utilidades o pérdidas operativas incluirán un ajuste por el cambio en el valor razonable de los cultivos agrícolas en el año.

En el caso de los activos biológicos para los que no esté disponibles precios o valores fijados por el mercado y para los cuales se haya determinado claramente que no son fiables, son medidos a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registró los cultivos de azúcar al valor razonable, ver nota 6.

2.2.7 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y los costos de financiamiento para los proyectos de activos calificados de largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando

Notas a los estados financieros separados (continuación)

constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo que se deban reemplazar periódicamente, la Compañía reconoce tales componentes como activos individuales separados, con sus vidas útiles específicas y sus depreciaciones respectivas. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, su costo se reconoce como un reemplazo en el importe en libros de inmuebles, maquinaria y equipo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento.

Una partida de inmuebles, maquinaria y equipo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro de los inmuebles, maquinaria y equipo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados integrales en el año en que se retira dicho activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Las obras en curso incluyen los desembolsos para la construcción de activos, los intereses financieros, y los otros gastos directos atribuibles a dichas obras, devengados durante la etapa de construcción. Las obras en curso se capitalizan cuando se completan y su depreciación se calcula desde el momento en que son puestas en operación.

Los criterios para capitalizar los costos financieros y los otros gastos directos son:

- Para capitalizar los costos financieros, la Compañía identifica los pasivos relacionados con las obras y determina la proporción de los intereses que deben capitalizarse, en función a la inversión promedio que se mantiene cada mes como obras en curso. -
- Para capitalizar los gastos directos de personal, la Compañía identifica cada una de las áreas dedicadas al 100 por ciento a la planificación, ejecución y gestión de obras y determina porcentajes de tiempo de áreas con dedicación parcial, esto aplicado a los costos de beneficios a los empleados de dichas áreas.

Los terrenos tienen vida útil ilimitada, en consecuencia no se deprecian. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	Entre 30 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 8 y 25
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	Entre 6 y 20
Equipos de cómputo	Entre 6 y 10
Equipos diversos	Entre 2 y 40

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a las características particulares de los activos mantenidos por la Compañía (difícil de ser reutilizables y vendibles al final de su vida útil), la Gerencia, conjuntamente con su área técnica, han determinado que el valor residual de los mismos no es significativo; por lo que se considera que es cero.

2.2.8 Activos intangibles -

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de su amortización acumulada. La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de dichos activos, que ha sido estimada entre 1 y 4 años.

La estimación sobre la vida útil se revisa periódicamente para asegurar que el período de amortización sea consistente con el patrón previsto de beneficios económicos de dichos activos.

2.2.9 Deterioro del valor de los activos de larga duración (no financieros) -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo de larga duración pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

2.2.10 Provisiones -

Se reconoce una provisión solo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados integrales. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

2.2.11 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados. Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros separados. Éstas se revelan en notas en los estados financieros separados, excepto que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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

2.2.12 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Las ventas son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
- Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, de forma tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.
- Los dividendos se reconocen cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Los otros ingresos se reconocen a medida que se realizan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

2.2.13 Reconocimiento de costos y gastos -

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

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

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

2.2.14 Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de derecho de su emisión. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo, únicamente durante el plazo de su construcción.

2.2.15 Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores-

Porción corriente del impuesto a las ganancias y participación a los trabajadores -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente, y es presentada en el estado separado de resultados integrales dentro de los rubros "Costo de ventas" y "Gastos administrativos", según corresponda.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

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

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera.

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

2.2.16 Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. A pesar que la Compañía utiliza estos instrumentos para su gestión de riesgos, los mismos no califican como coberturas contables de acuerdo con la NIC 39; por lo que se registran como instrumentos de negociación.

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera a su costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados (swaps de tasa de interés) designados como negociación, ver nota 10(b).

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos, pasivos y la revelación de pasivos contingentes al cierre del periodo sobre el que se informa. Estos juicios y estimaciones se basan sobre el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa; no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados financieros. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las principales áreas de incertidumbre vinculadas a las estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros incluye:

- (i) Estimación del valor razonable de los activos biológicos - nota 2.2.6.
- (ii) Estimación de la vida útil, componetización y valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo- nota 2.2.7.
- (iii) Juicios para la determinación de los criterios de capitalización de los componentes de inmuebles, maquinaria y equipo - nota 2.2.7.
- (iv) Estimación de deterioro de los activos de larga duración (no financieros) - nota 2.2.9
- (v) Estimación de contingencias por procesos legales - nota 2.2.11.
- (vi) Impuestos corrientes y diferidos - nota 2.2.15.

La Gerencia de la Compañía considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros separados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados.

2.4 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes -

El IASB emitió las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales aún no se encuentran vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. La Compañía adoptará estas normas, de ser aplicables, cuando se encuentren vigentes:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", efectiva para los períodos que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 19 "Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los Empleados", efectiva para los períodos anuales que empiecen en o a partir del 1º de julio de 2014.
- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes", se requiere aplicación retroactiva completa o modificada efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1º de enero 2017 y se permite la adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisición de intereses" efectivas prospectivamente para los períodos que inician en o a partir del 1º de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.
- Modificaciones a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles": Precisión de métodos de depreciación y amortización aceptables, efectivas prospectivamente para períodos que empiecen en o a partir del 1º de enero de 2016 con adopción anticipada permitida.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Modificaciones a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y a la NIC 41 "Agricultura": Plantas productoras, efectivas retrospectivamente para los períodos anuales que comiencen el 1º de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.
- Modificaciones a la NIC 27 "Estados financieros separados": Método de participación patrimonial en los estados financieros separados, efectivas para los períodos que inicien en o a partir del 1º de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012: NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", vigentes desde el 1º de julio de 2014.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013: NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable" y NIC 40 "Propiedades de inversión", vigentes desde el 1º de julio de 2014.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	218	640
Fondo fijo	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>220</u>	<u>642</u>

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en diversas entidades financieras locales, denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, de libre disponibilidad y que generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Otros activos

4.1 Otros activos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondos restringidos en el Banco de la Nación (b)	14,154	8,734
Anticipo a proveedores (c)	3,755	957
Cuentas por cobrar accionistas y personal	19	202
Otros	1,211	350
	<u>19,139</u>	<u>10,243</u>
Por plazo:		
Corto plazo	14,556	10,243
Largo plazo	4,583	-
	<u>19,139</u>	<u>10,243</u>

(b) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias relacionadas con el IGV, o puede también solicitarse su devolución en efectivo.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a anticipos otorgados a proveedores, por compra de caña de azúcar, pendientes de regularización a dicha fecha. En opinión de la Gerencia de la Compañía dichos anticipos serán aplicados en su totalidad durante el primer trimestre del año 2015.

4.2 Impuestos y tributos por recuperar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito por impuesto general a las ventas (b)	27,819	31,795
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	3,075	3,003
	<u>30,894</u>	<u>34,798</u>
Por plazo:		
Corto plazo	21,885	7,807
Largo plazo	9,009	26,991
	<u>30,894</u>	<u>34,798</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, el crédito por impuesto general a las ventas corresponde al saldo a favor que, a la fecha del estado de situación financiera, la Compañía ha acumulado debido a la adquisición de bienes y servicios. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho crédito será recuperado en el mediano plazo con el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía.

5. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Materias primas y auxiliares (b)	5,127	4,872
Suministros diversos	348	52
Desvalorización de existencias (c)	(544)	(169)
	<u>4,931</u>	<u>4,755</u>

- (b) Están conformados principalmente de utensilios e insumos a ser utilizados en los campos de caña de azúcar para la siembra y cosecha.
- (c) La provisión para desvalorización de inventarios es determinada en función de las evaluaciones periódicas que efectúa la Gerencia y el área técnica especializada de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado una provisión por desvalorización de existencias por S/.544,000 (S/.169,000 al 31 de diciembre de 2013); la cual en opinión de la Gerencia de la Compañía y su área técnica, es suficiente para cubrir el riesgo de desvalorización de inventarios a dicha fecha

6. Activos biológicos

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

	2014		2013	
	S/.(000)	Hectáreas	S/.(000)	Hectáreas
Plantaciones de caña de azúcar	<u>96,841</u>	9,413	<u>90,784</u>	7,826

- (b) El movimiento de los activos biológicos se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1º de enero	90,784	67,235
Adiciones por siembra	16,914	36,886
Retiros de activos biológicos por cambios de cepa	(596)	(1,780)
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	(10,261)	(11,557)
Saldo al 31 de diciembre	<u>96,841</u>	<u>90,784</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Gerencia ha definido los siguientes supuestos en base al análisis técnico de los productos agrícolas y la experiencia de mercado en la determinación del valor razonable de los cultivos de la caña de azúcar:
- La planta de caña de azúcar tiene un mínimo de vida productiva de 7 años.
 - Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con 9,413 hectáreas propias de caña de azúcar cultivadas (7,826 hectáreas al 31 de diciembre de 2013).
 - El rendimiento promedio es de 145 toneladas de caña de azúcar por hectárea cultivada (130 toneladas al 31 de diciembre de 2013).
 - Al 31 de diciembre de 2014, se ha considerado que el precio de mercado de la tonelada de caña de azúcar en promedio del año 2014, el cual asciende a S/.113.64 (S/.124.70 al 31 de diciembre de 2013).
 - La tasa de descuento utilizada fue de 8.88 por ciento para el año 2014 (9.91 por ciento para el año 2013).
- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, tanto las proyecciones de los ingresos y egresos determinados de acuerdo con la producción estimada de cada una de sus plantaciones y la tasa de descuento utilizada en los flujos de caja proyectados, reflejan razonablemente las expectativas de las operaciones de la Compañía y del sector económico-industrial en el cual se desenvuelve; por lo que el rubro de activos biológicos representa de manera suficiente y no excesiva, el valor de mercado de las plantaciones a la fecha del estado separado de situación financiera.

7. Inversiones en subsidiarias

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

	Actividad	Valor en libros	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sucroalcolera del Chira S.A.	Industrial	177,382	167,118
Bioenergía del Chira S.A.	Energía	85,931	83,653
		<u>263,313</u>	<u>250,771</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía poseía el 99.99 por ciento de participación en ambas subsidiarias, la cual correspondía a 187,303,047 y 87,069,821 acciones en Sucroalcolera del Chira S.A. y Bioenergía del Chira S.A., respectivamente en ambos ejercicios.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta el movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1º de enero	250,771	306,431
Aumento de inversiones	12,542	-
Reducción de inversiones (f)	-	(55,660)
	<u>263,313</u>	<u>250,771</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los datos financieros más importantes de los estados financieros auditados de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	Sucroalcolera del Chira S.A.		Bioenergía del Chira S.A.	
	2014 S/.(00)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos	288,139	267,275	91,002	94,274
Pasivos	149,563	127,436	20,323	23,714
Patrimonio neto	138,576	139,839	70,679	70,560
Pérdida neta	(11,528)	(10,501)	(2,159)	(3,726)

- (e) La Gerencia de la Compañía ha revisado las proyecciones de los resultados esperados de estas inversiones y, en su opinión, los valores recuperables a dichas fechas son mayores a su costo en libros, neto, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión para desvalorización.
- (f) Corresponde a una reducción de capital realizada por Sucroalcolera del Chira S.A. para efecto de pagar una cuenta por cobrar que se mantenía con la Compañía por dicho importe.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

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

	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Unidades de reemplazo S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)
Costo										
Al 1º de enero de 2013	122,286	40,630	151,650	3,102	1,285	816	10,580	-	20,831	351,180
Adiciones (b)	996	2	2,322	-	-	-	6	2,296	51,741	57,363
Retiros o ventas	(1,525)	-	(1,289)	(268)	-	(9)	(31)	-	-	(3,122)
Transferencias	849	2,081	20,898	49	10	75	1,370	-	(25,332)	-
Al 31 de diciembre de 2013	122,606	42,713	173,581	2,883	1,295	882	11,925	2,296	47,240	405,421
Adiciones (b)	77	499	11,904	465	30	43	713	2,868	7,392	23,991
Retiros o ventas	(50)	-	(680)	(213)	-	-	-	-	-	(943)
Transferencias	363	1,677	34,646	17	1	3	6,557	-	(43,264)	-
Al 31 de diciembre de 2014	122,996	44,889	219,451	3,152	1,326	928	19,195	5,164	11,368	428,469
Depreciación acumulada										
Al 1º de enero de 2013	-	6,276	41,138	2,261	315	410	3,086	-	-	53,486
Adiciones (f)	-	779	7,878	408	80	111	756	-	-	10,012
Retiros o ventas	-	-	(299)	(163)	-	(4)	(16)	-	-	(482)
Al 31 de diciembre de 2013	-	7,055	48,717	2,506	395	517	3,826	-	-	63,016
Adiciones (f)	-	875	9,878	229	81	31	1,177	-	-	12,271
Retiros o ventas	-	-	(43)	(207)	-	-	-	-	-	(250)
Al 31 de diciembre de 2014	-	7,930	58,552	2,528	476	548	5,003	-	-	75,037
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>122,996</u>	<u>36,959</u>	<u>160,899</u>	<u>624</u>	<u>850</u>	<u>380</u>	<u>14,192</u>	<u>5,164</u>	<u>11,368</u>	<u>353,432</u>
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>122,606</u>	<u>35,658</u>	<u>124,864</u>	<u>377</u>	<u>900</u>	<u>365</u>	<u>8,099</u>	<u>2,296</u>	<u>47,240</u>	<u>342,405</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus Inmuebles, maquinarias y equipo a través de la determinación del valor razonable. El valor razonable se basó sobre el valor de uso, determinado a valor de la unidad generadora de efectivo, la cual comprende los activos relacionados con el cultivo y cosecha de caña de azúcar. Al determinar el valor de uso de la unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo se descontaron a una tasa de 8.88 por ciento, antes de impuesto a las ganancias. Como consecuencia de dicho análisis, la Gerencia de la Compañía determinó que no hay deterioro en el rubro Inmuebles, maquinaria y equipo, neto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee.

(d) La depreciación ha sido distribuida como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 14	11,898	9,892
Gastos administrativos , nota 15	<u>373</u>	<u>120</u>
	<u>12,271</u>	<u>10,012</u>

9. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales por S/.18,435,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.17,053,000 al 31 de diciembre de 2013) corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de bienes y servicios. Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y son de vencimiento corriente.

10. Otros pasivos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por pagar	3,082	2,744
Instrumentos financieros derivados (b)	1,760	2,957
Remuneraciones y vacaciones por pagar	1,154	1,158
Compensación por tiempo de servicios	-	38
Otros	<u>1,961</u>	<u>387</u>
	<u>7,957</u>	<u>7,284</u>
Por plazo:		
Porción corriente	6,197	4,327
Porción no corriente	<u>1,760</u>	<u>2,957</u>
	<u>7,957</u>	<u>7,284</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) El saldo corresponde a contratos de swap de tasa de interés de acuerdo al siguiente detalle:

Contraparte	Monto		Fecha de vencimiento	Recibe fija a	Paga fija a	Valor razonable	
	2014 US\$	2013 US\$				2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Banco de Crédito del Perú S.A.	-	30,000,000	Abril 2015	1.20%	Libor 3M	-	303
Citibank S.A.	<u>31,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	Abril 2018	1.98%	Libor 3M	<u>1,760</u>	<u>2,654</u>
	<u>31,000,000</u>	<u>70,000,000</u>				<u>1,760</u>	<u>2,957</u>

Estos swaps fueron adquiridos por la Compañía para reducir la exposición al riesgo de volatilidad de las tasas de interés asociadas a los financiamientos obtenidos mediante los préstamos sindicados, ver nota 11.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el año 2014 ascienden a S/.366,000 (S/2,546,000 en el año 2013), los cuales han sido reconocidos en el rubro "Pérdida por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Obligaciones financieras

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

Acreedor	Garantías otorgadas	Tasa de interés %	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
				2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Préstamos mediano plazo -									
Banco de Crédito del Perú - sucursal Panamá	Sin garantía	Libor 6M + 6.00	Diciembre 2018	-	9,535	-	46,612	-	56,147
Préstamo sindicado (b) -									
Bancolombia Puerto Rico International	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.25	Abril 2018	6,673	6,242	27,805	32,252	34,478	38,494
Banco de Crédito del Perú S.A.	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.25	Abril 2018	3,754	3,511	15,640	18,141	19,394	21,652
Scotiabank S.A.A.	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.25	Abril 2018	4,171	3,901	17,378	20,158	21,549	24,059
Banco Internacional del Perú	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.25	Abril 2018	3,337	3,121	13,902	16,126	17,239	19,247
Pagarés -									
Banco Internacional del Perú	Sin garantía	1.93	Enero 2015	5,978	-	-	-	5,978	-
Banco de Crédito del Perú	Sin garantía	2.28	Enero 2015	9,265	-	-	-	9,265	-
Scotiabank	Sin garantía	1.15	Enero 2015	8,967	-	-	-	8,967	-
				<u>42,145</u>	<u>26,310</u>	<u>74,725</u>	<u>133,289</u>	<u>116,870</u>	<u>159,599</u>
Costos de estructuración				<u>(107)</u>	<u>(535)</u>	<u>(1,248)</u>	<u>(1,407)</u>	<u>(1,355)</u>	<u>(1,942)</u>
Total al costo amortizado				<u>42,038</u>	<u>25,775</u>	<u>73,477</u>	<u>131,882</u>	<u>115,515</u>	<u>157,657</u>

(b) En diciembre 2013, Palmas del Espino y Subsidiarias (en adelante los "Prestatarios") obtuvieron un préstamo sindicado por hasta por un importe máximo de US\$215,000,000, a ser desembolsado a solicitud de los prestatarios en dos tramos a 54 y 84 meses computados desde la fecha de desembolso los cuales devengan una tasa de interés efectiva anual de libor aplicable a 3 meses más 4.25 por ciento y más 4.40 por ciento respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, los "Prestatarios" recibieron el íntegro del préstamo sindicado.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo desembolsado a favor de la Compañía asciende a US\$31,000,000 (equivalente aproximadamente a S/.92,659,000) correspondiente al tramo 1.

Los costos de estructuración relacionados ascienden a S/.1,355,000. La Compañía y sus Subsidiarias destinaron dichos fondos, principalmente a aportes de capital, cancelación del Préstamo Sindicado de Agrícola del Chira, préstamo de mediano plazo con el Scotiabank, obligaciones financieras de corto plazo, y ampliación de operaciones de sus partes relacionadas.

Como parte del préstamo suscribieron un contrato de fideicomiso en garantía a través del cual los prestatarios le han transferido en dominio fiduciario, los activos compuestos por la totalidad de sus activos, muebles e inmuebles, para la constitución de un patrimonio fideicomiso con el objeto de garantizar el pago del préstamo sindicado. Adicionalmente, los prestatarios suscribieron un contrato de fianza para a garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas en el contrato de préstamo sindicado antes señalado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los prestatarios que garantizan estos préstamos en su conjunto deben cumplir, hasta su vencimiento y cancelación, con ciertas obligaciones y cláusulas restrictivas que requieren el cumplimiento de ratios financieros por deuda adicional, el uso y aplicación de los fondos, condiciones para la distribución de dividendos y otros asuntos administrativos. Los principales ratios financieros, aplicables a partir del primer trimestre del 2014 y que se requieren a nivel consolidado de Palmas del Espino S.A. son los siguientes:

- Ratio de cobertura de servicio de la deuda definido como flujo de caja al servicio de deuda (FCSD) / Servicio de deuda mayor a 1.2 veces.
- Ratio de apalancamiento definido como (Pasivo total - Pasivos diferidos - Interés minoritario - Deuda subordinada) / (Patrimonio neto) menor o igual a 1.00 veces.
- Ratio de endeudamiento financiero vinculado con capital de trabajo no mayor a 0.60 veces; y
- Ratio de cobertura de intereses definido como EBITDA / Gastos financieros netos mayor a 2.00 veces.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, las obligaciones y cláusulas restrictivas serán cumplidas a partir de la fecha requerida.

- (c) El vencimiento de las obligaciones financieras, antes de los costos de estructuración por devengar, es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Años		
2013	-	-
2014	-	26,311
2015	42,144	27,091
2016	25,407	34,919
2017	32,879	42,831
2018 al 2020	<u>16,440</u>	<u>28,447</u>
	<u>116,870</u>	<u>159,599</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Impuesto a las ganancias diferido

- (a) A continuación se presenta la composición del impuesto a las ganancias diferido según las partidas que lo originaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo diferido -		
Provisión para deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo	2,675	2,826
Provisiones diversas	109	130
Provisión por pasivo de derivado	264	-
Provisión por desvalorización de existencias	25	-
	<u>3,073</u>	<u>2,956</u>
Pasivo diferido -		
Diferencias en bases y tasas de depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	23,166	23,163
Valor razonable de los activos biológicos	666	2,170
Costos de financiamiento	560	584
Diferencia en tasas de amortización de intangibles	26	99
	<u>24,418</u>	<u>26,016</u>
Pasivo diferido, neto	<u>21,345</u>	<u>23,060</u>

- (b) El ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias registrado en el estado separado de resultados integrales se compone como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	-	-
Diferido	<u>1,715</u>	<u>1,333</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>1,715</u>	<u>1,333</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía está representado por 769,713,869 acciones comunes (709,684,000 acciones al 31 de diciembre de 2013) de valor de S/.1.00 cada una.

En Junta General de Accionistas de fechas 29 de agosto y 05 de diciembre de 2014, se aprobaron los aportes dinerarios de capital por un total de S/.60,030,159, suscribiéndose acciones por un total de 60,030,159 acciones de valor nominal de S/.1.00 cada una.

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

Porcentaje de participación individual del capital social	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
De 0.01 al 1.00	1	99.99
De 90.01 al 99.99	1	0.01
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

(b) Reserva legal -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía no ha realizado la detracción de la respectiva reserva legal, debido a las pérdidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial de inventarios, nota 5	4,755	7,411
Más		
Compras de materias primas, envases, embalajes y suministros agrícolas	40,749	48,928
Gastos de personal	6,226	5,272
Otros gastos de fabricación	38,172	8,296
Depreciación, nota 8(d)	11,898	9,892
Menos		
Inventario final de inventarios, nota 5	(4,931)	(4,755)
	<u>96,869</u>	<u>75,044</u>

15. Gastos administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios de terceros	3,519	2,702
Gastos de personal	2,683	2,257
Tributos	1,070	2,334
Cargas diversas de gestión	508	846
Depreciación, nota 8(d)	373	120
	<u>8,153</u>	<u>8,259</u>

16. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos -		
Recuperación de gastos de partes relacionadas	3,921	2,584
Reclamo por siniestro	-	925
Alquileres diversos	-	220
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	73
Otros menores	3,737	531
	<u>7,658</u>	<u>4,333</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos -		
Gastos por cuenta de partes relacionadas	3,924	2,892
Costo neto de enajenación de activo fijo	644	974
Otros menores	<u>1,571</u>	<u>3,872</u>
	<u>6,139</u>	<u>7,738</u>

17. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros -		
Intereses por préstamos otorgados a relacionadas, nota 18	12	74
Otros menores	<u>3</u>	<u>14</u>
	<u>15</u>	<u>88</u>
Gastos financieros -		
Intereses por obligaciones financieras	7,032	15,372
Intereses por préstamos recibidos de relacionadas, nota 18	512	2,191
Otros gastos y comisiones bancarias	<u>3,249</u>	<u>3,802</u>
	<u>10,793</u>	<u>21,365</u>

18. Saldos y transacciones con partes relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas con las empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Venta de bienes y servicios	117,006	84,880
Compra de bienes y servicios	(18,155)	(11,272)
Ingresos por intereses de préstamos otorgados, nota 17	12	74
Gastos por intereses de préstamos recibidos, nota 17	(512)	(2,191)

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Como resultado de las transacciones descritas en el párrafo anterior, se originaron ciertas cuentas por cobrar y por pagar, las cuales se presentan a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por cobrar -		
Comerciales (c)		
Sucroalcolera del Chira S.A.	-	12,526
Alicorp S.A.	-	166
Industria Textil Piura S.A.	146	146
Bioenergía del Chira S.A.	-	3
	<u>146</u>	<u>12,841</u>
No comerciales (d)		
Sucroalcolera del Chira S.A.	-	-
Bioenergía del Chira S.A.	119	-
Palmas del Espino S.A.	3,668	-
	<u>3,787</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>3,933</u>	<u>12,841</u>
Por pagar -		
Comerciales		
Sucroalcolera del Chira S.A.	28,996	-
Bioenergía del Chira S.A.	640	3,977
Primax S.A.	426	268
Corporación General de Servicios S.A.	286	68
Soluciones y Servicios Integrados de Telecomunicaciones S.A.	-	57
Centro de Servicios Compartidos S.A.	-	52
Ransa Comercial S.A.	11	17
Alicorp S.A.A.	-	-
Otros menores	47	153
	<u>30,406</u>	<u>4,592</u>
No comerciales (d)		
Industrias del Espino S.A.	27,050	-
Sucroalcolera del Chira S.A.	-	7,410
Bioenergía del Chira S.A.	-	412
Industria Textil Piura S.A.	-	17
	<u>27,050</u>	<u>7,839</u>
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>57,456</u>	<u>12,431</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden principalmente a saldos por cobrar a Sucroalcolera del Chira S.A., originados por las ventas de caña de azúcar que la Compañía realiza a favor de dicha relacionada. Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a compras de suministros y servicios de energía.
- (d) Las cuentas por pagar no comerciales comprenden principalmente préstamos otorgados y préstamos y anticipos recibidos respectivamente, destinados al capital de trabajo. Dichas cuentas son consideradas de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual entre 2.00 y 6.00 por ciento para préstamos otorgados y para préstamos recibidos, respectivamente.
- (e) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

19. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. De acuerdo con la Ley N°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, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 15 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

En atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1° de enero de 2015, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, será n las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010 y 2012 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Durante el periodo 2013 fue fiscalizado el periodo tributario 2011, como resultado del proceso no se identificaron asuntos significativos para la Compañía. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

20. Compromisos

En diciembre de 2013, como consecuencia del nuevo préstamo sindicado de US\$215,000,000, suscrito por Palmas del Espino y sus Subsidiarias, los Prestatarios modificaron dicho contrato de fideicomiso, mediante la suscripción del décimo addendum, cuyos efectos se encuentran sujetos a la condición suspensiva de que se cancelen en su totalidad las obligaciones de financiamiento garantizadas. Una vez cumplido lo anterior, los acreedores de las obligaciones de financiamiento serán reemplazados por los actuales Prestamistas, así como la modificación de la definición de la Nueva deuda garantizada. Adicionalmente, con fecha 18 de diciembre de 2013, Industrias del Espino intervino en calidad de aval sobre en el mencionado préstamo sindicado a fin de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones de pago asumidas por los Prestatarios, por un monto de US\$37,000,000.

21. Contingencias

La Compañía tiene ciertas acciones judiciales en su contra, que han sido evaluadas por la Gerencia y sus asesores legales y están relacionadas con reclamos de diversas municipalidades, reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones, y otros procesos resultantes de las fiscalizaciones efectuadas por la Autoridad Tributaria. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, como consecuencia de estas acciones judiciales no resultarán pasivos para los estados financieros separados.

22. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la ganancia continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

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

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía, que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas, tal como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) Departamento de Finanzas

El Departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente, es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos-

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados, siguiendo las políticas aprobadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio.

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

22.1 Riesgo de crédito -

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente de depósitos en bancos y otros activos financieros. Las ventas de la Compañía son efectuadas en su totalidad a su subsidiaria Sucroalcolera del Chira S.A., por lo que la Gerencia considera que no existe riesgo de crédito en sus cuentas por cobrar comerciales.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.19,359,000 (S/.10,885,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de dichos activos financieros.

22.2 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos y las obligaciones con entidades financieras, relacionadas y terceros; las cuales están expuestas a riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(i) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no mantiene en el año activos significativos que generen intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado, excepto por las cuentas por cobrar no comerciales que se mantiene con empresas relacionadas, las cuales devengan una tasa de interés fija.

La Compañía no tiene una política formal para determinar cuánto de su exposición debe estar a tasa fija o a tasa variable. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la Gerencia ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para la Compañía durante un período esperado hasta su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones financieras que adeuda la Compañía se encuentran sujetos a tasas fijas y variables.

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación presentamos un cuadro donde se muestran los efectos en los resultados antes de impuesto a las ganancias de una variación razonable en las tasas de interés, manteniendo constante todas las demás variables:

	Cambio en tasas de interés	Efecto en resultados antes de impuestos S/.(000)
2014	+ 100 puntos básicos	1,612
2013	+ 100 puntos básicos	1,596
2013	- 100 puntos básicos	(1,596)
2014	- 100 puntos básicos	(1,612)

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

Las operaciones activas y pasivas se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 y S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es materia en nuevos soles (moneda funcional) expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía.

La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados. Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	21	127
Cuentas por cobrar comerciales	-	7
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	1,291
Otros activos financieros	828	560
	<u>849</u>	<u>1,985</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	(39,462)	(57,081)
Cuentas por pagar comerciales	(2,737)	(4,686)
Otros pasivos financieros	(132)	(2,035)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(14)	(38)
	<u>(42,345)</u>	<u>(63,840)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(41,496)</u>	<u>(61,855)</u>

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macroeconómicas del país. La Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
	%		
Devaluación -			
Dólares	5	6,078	8,648
Dólares	10	12,156	17,295
Revaluación -			
Dólares	5	(6,078)	(8,648)
Dólares	10	(12,156)	(17,295)

Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y un adecuado nivel de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y aportes de su Principal Palmas del Espino S.A.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con varias líneas de crédito con prestigiosas instituciones financieras, así como el soporte financiero de su Principal Palmas del Espino S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por la Compañía de acuerdo con los plazos contractuales pactados en las fechas del estado separado de situación financiera. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo con plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras:					
Amortización del capital	24,211	-	-	92,660	116,871
Amortización de intereses	11	-	-	4,388	4,399
Cuentas por pagar comerciales	15,272	2,008	1,105	50	18,435
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29,756	27,050	640	9	57,455
Otros pasivos financieros	1,568	1,733	525	4,131	7,597
Total	70,818	30,791	2,270	101,238	205,117
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras:					
Amortización del capital	-	6,470	19,411	133,718	159,599
Amortización de intereses	-	233	3,119	7,912	11,264
Cuentas por pagar comerciales	17,053	-	-	-	17,053
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6,217	244	5,970	-	12,431
Otros pasivos financieros	1,404	2,481	441	2,958	7,284
Total	24,674	9,428	28,941	144,588	207,631

22.3 Riesgo de gestión de capital -

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado separado de situación financiera, son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras	115,515	157,657
Cuentas por pagar comerciales	18,435	17,053
Cuentas por pagar a partes relacionadas	57,456	12,431
Otros pasivos financieros	7,957	7,284
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(220)	(642)
Deuda neta, A	199,143	193,783
Total patrimonio neto	553,716	530,227
Total capital, B	752,859	724,010
Ratio de apalancamiento A y B	0.26	0.27

23. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía lleva a valor razonable los instrumentos financieros derivados, según se muestra en la nota 10(b), por lo que se consideran en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

El efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros, así como las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros; dadas sus características, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias estiman que su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares, por lo que se consideran en el Nivel 2.

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

