

Palmas del Espino 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

Palmas del Espino 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

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 Palmas del Espino S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Palmas del Espino S.A. (una empresa peruana), 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 un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 al 25 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los 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 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 obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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

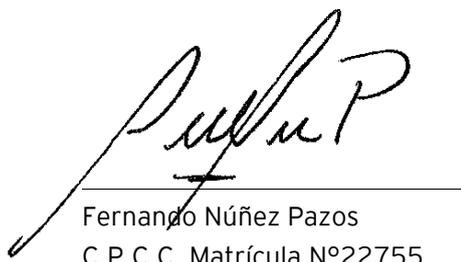
En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Palmas del Espino S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como su desempeño financiero 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

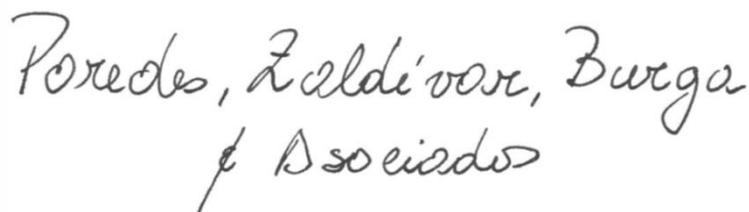
Los estados financieros separados de Palmas del Espino S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Palmas del Espino 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

Palmas del Espino S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Notas	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Notas	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	6,190	16,720	Cuentas por pagar comerciales	10	2,567	3,407
Cuentas por cobrar comerciales		217	4	Cuentas por pagar a partes relacionadas	19(b)	4,567	70,305
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19(b)	9,469	8,563	Otros pasivos financieros	11	9,205	5,863
Otros activos financieros	4.1	4,885	18,164	Impuestos y tributos por pagar		540	469
Impuestos y tributos por recuperar	4.2	1,130	1,041	Obligaciones financieras	12	-	19,572
Inventarios, neto	5	1,867	2,366				
Gastos pagados por anticipado		205	459	Total pasivo corriente		16,879	99,616
Total activo corriente		23,963	47,317	Pasivo no corriente			
				Obligaciones financieras	12	246,021	229,519
Gastos pagados por anticipado		36	104	Cuentas por pagar a partes relacionadas	19(b)	6,875	-
Otros activos financieros	4.1	4,023	1,335	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	11,352	13,098
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19(b)	126,394	7,208	Ingresos diferidos	19(b)	122,896	-
Activos biológicos	6	453,044	403,555	Total pasivo		404,023	342,233
Inversiones disponibles para la venta	8	24,834	31,875				
Inversiones en subsidiarias	7	914,338	854,308	Patrimonio neto			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	101,581	103,312	Capital social	14	567,135	507,105
Activos intangibles, neto		196	213	Reserva legal		42,225	42,225
				Resultados netos no realizados por inversiones disponibles para la venta		20,924	27,875
Total activo no corriente		1,624,446	1,401,910	Resultados acumulados		614,102	529,789
				Total patrimonio neto		1,244,386	1,106,994
Total activo		1,648,409	1,449,227				
				Total pasivo y patrimonio neto		1,648,409	1,449,227

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

Palmas del Espino S.A.

Estado separado de resultados

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

	Notas	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas		128,667	113,120
Costo de ventas	15	<u>(62,621)</u>	<u>(60,107)</u>
Ganancia bruta		66,046	53,013
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	6	<u>53,573</u>	<u>38,588</u>
Ganancia después del cambio del valor razonable de los activos biológicos		119,619	91,601
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos de administración	16	(12,632)	(13,702)
Gastos de ventas	16	(6,241)	(5,818)
Otros ingresos operativos	17	10,481	25,348
Otros gastos operativos	17	<u>(934)</u>	<u>(9,525)</u>
Ganancia operativa		110,293	87,904
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	18	1,706	2,798
Gastos financieros	18	(16,547)	(4,938)
Dividendos recibidos	8(b)	419	419
Ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados	4.1(e)	(232)	(2,552)
Diferencia en cambio neta	23.3(ii)	<u>(13,072)</u>	<u>(5,997)</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias		82,567	77,634
Impuesto a las ganancias	13	<u>1,746</u>	<u>-</u>
Ganancia neta		<u>84,313</u>	<u>77,634</u>

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

Palmas del Espino S.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ganancia neta		<u>84,313</u>	<u>77,634</u>
Otros resultados integrales del ejercicio			
Resultados netos no realizados provenientes de inversiones disponibles para la venta	8(c)	<u>(6,951)</u>	<u>2,794</u>
Resultado integral total del ejercicio		<u>77,362</u>	<u>80,428</u>

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

Palmas del Espino S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados netos no realizados por inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1° de enero de 2013	471,599	42,225	25,081	452,155	991,060
Ganancia neta	-	-	-	77,634	77,634
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	2,794	-	2,794
Resultado integral total del ejercicio	-	-	2,794	77,634	80,428
Aporte de accionistas, nota 14 (a)	35,506	-	-	-	35,506
Saldos al 31 de diciembre de 2013	507,105	42,225	27,875	529,789	1,106,994
Ganancia neta	-	-	-	84,313	84,313
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(6,951)	-	(6,951)
Resultado integral total del ejercicio	-	-	(6,951)	84,313	77,362
Aporte de accionistas, nota 14 (a)	60,030	-	-	-	60,030
Saldos al 31 de diciembre de 2014	567,135	42,225	20,924	614,102	1,244,386

Palmas del Espino 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-		
Ganancia neta	84,313	77,634
Ajustes a la ganancia neta que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación		
Depreciación de activo fijo y amortización de intangibles	5,443	5,317
Desvalorización de existencias	-	124
Amortización del activo biológico	4,136	3,938
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	(53,573)	(38,588)
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	232	2,552
Deterioro de inversiones	-	490
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	134	-
Otros pagos relativos a la actividad, neto	379	(288)
Diferencia en cambio	13,072	5,997
Variaciones netas en activos y pasivos corrientes		
Cuentas por cobrar comerciales	(213)	8
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(1,213)	(4,087)
Otros activos financieros e impuestos y tributos por recuperar	10,502	(12,099)
Inventarios	499	223
Gastos contratados por anticipado	322	1,262
Cuentas por pagar comerciales	(840)	744
Cuentas por pagar a partes relacionadas	324	(452)
Otros pasivos financieros e impuestos y tributos por pagar	(902)	(2,974)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>62,615</u>	<u>39,801</u>
Actividades de inversión -		
Venta de inversiones	90	12,388
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles	(3,829)	(4,541)
Adquisición de campos de cultivo	(431)	(1,676)
Aportes de capital en subsidiarias	(60,030)	(266,804)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	77
Préstamos otorgados a subsidiarias	-	4,925
Dividendos recibidos en efectivo	419	419
Otros pagos relativos a la actividad, neto	-	1,923
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(63,781)</u>	<u>(253,289)</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de financiamiento -		
Pago de sobregiros bancarios, neto	-	(1,558)
Amortización de papeles comerciales y bonos corporativos, neto	-	(99,545)
Obtención (pago) de obligaciones financieras, neto	(20,016)	220,762
Aporte de accionistas	60,030	35,506
Pagos de préstamos de relacionadas, neto	(47,757)	69,876
Pago de intereses	(1,621)	(135)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(9,364)</u>	<u>224,906</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(10,530)	11,418
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>16,720</u>	<u>5,302</u>
 Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	 <u>6,190</u>	 <u>16,720</u>
Transacciones que no representan flujo de efectivo:		
Variación del valor razonable de acciones disponibles para la venta	(6,951)	2,794

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

Palmas del Espino S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

1. Actividad económica

Palmas del Espino S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en marzo de 1979 en el Departamento de San Martín, Perú. La Compañía forma parte del Grupo Romero y se dedica a la actividad agrícola de siembra, cosecha y comercialización de palma aceitera y cacao.

Su domicilio fiscal está ubicado en el Departamento de San Martín, Provincia de Tocache, distrito de Uchiza en el Caserío de Palmawasi.

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
Palmawasi	Uchiza - Tocache - San Martín	Palma aceitera	13,312	13,312
Palmawasi	Uchiza - Tocache - San Martín	Cacao	205	205
Total			13,517	13,517

Al 31 de diciembre de 2014, un área de 13,123 hectáreas están conformadas por plantaciones agrícolas en producción (12,368 hectáreas al 31 de diciembre de 2013). Los terrenos agrícolas destinados a la plantación de cacao ya iniciaron la etapa de producción desde el cuarto trimestre del año 2013, ver nota 6 (d).

Los productos que comercializa la Compañía son vendidos principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino 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 28 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 de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dichas inversiones se registran al costo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros consolidados de la Compañía incorporan los resultados de las operaciones de sus subsidiarias Industrias del Espino S.A., Agrícola del Chira S.A., Palmas del Shanusi S.A., Palmas del Oriente S.A., Industrias del Shanusi S.A., Palmas del Amazonas S.A., Desarrollos Agroindustriales Sangamayoc S.A. y Agrícola La Carmela S.A., ver nota 7.

Los datos financieros más importantes de los estados financieros consolidados de Palmas del Espino S.A. y Subsidiarias, son los siguientes:

Estado de situación financiera consolidado -	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo corriente	231,520	254,766
Activo no corriente	<u>2,196,913</u>	<u>2,099,062</u>
Total activo	<u>2,428,433</u>	<u>2,353,828</u>
Pasivo corriente	253,842	207,470
Pasivo no corriente	<u>659,653</u>	<u>688,378</u>
Total pasivo	<u>913,495</u>	<u>895,848</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1,514,169	1,457,286
Participaciones no controladoras	<u>769</u>	<u>694</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>2,428,433</u>	<u>2,353,828</u>
Estado consolidado de resultados -		
Ventas	612,486	522,722
Costo de ventas	(380,110)	(309,794)
Ganancia bruta	232,376	212,928
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	25,588	126,237
Ganancia neta	4,061	111,115
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	3,986	111,002
Participaciones no controladoras	<u>75</u>	<u>113</u>
Ganancia neta	<u>4,061</u>	<u>111,115</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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 para la preparación 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.

- 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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.

- 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.

- 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 caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

2.2.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad N 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas, otros activos financieros, inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Un activo y pasivo financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo, y es presentado en el rubro "Otros activos financieros" en el estado separado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene derivados (swaps y opciones y futuros de precios de commodities) clasificados como activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 4.1(c) y nota 11 (b).

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero a valor razonable con efecto en resultados son registrados en el estado separado de resultados en la cuenta "Ganancia neta en activos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El interés ganado o incurrido es devengado en el estado separado de resultados en la cuenta "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", respectivamente, según los términos del contrato. El ingreso por dividendos es registrado cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo, y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a empresas relacionadas y otros activos, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Las pérdidas originadas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

La estimación por deterioro es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica, las estadísticas de cobrabilidad que mantienen la Compañía. Asimismo, para aquellos clientes significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario el registró de provisión por deterioro de cuentas por cobrar por venta de palmas, debido a que sus ventas son realizadas principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino S.A.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados 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 corresponden a instrumentos de capital que no son clasificados como mantenidos para negociación, ni como a valor razonable a través de resultados.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador. Cuando se realizan estas inversiones la ganancia o pérdida acumulada es transferida al estado separado de resultados o, si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado separado de resultados en el rubro "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" y es retirada del estado separado de otros resultados integrales.

Los dividendos que generan las inversiones son reconocidas cuando el derecho de cobro se ha establecido.

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

La Compañía evalúa si su capacidad e intención de no vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano siguen siendo apropiadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene inversiones financieras disponibles para la venta valuadas al valor razonable y al costo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas 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, si se ha 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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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. 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.

Activos financieros disponibles para la venta -

Respecto de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un deterioro significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado separado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado separado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través del estado separado de resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

(b) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantienen al costo amortizado. Este incluye los costos de transacción directamente atribuibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, otros pasivos financieros, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados. Asimismo, mantiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pasivos al costo amortizado.

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 de su 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.

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses 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 cuando los pasivos se dan de baja, así como 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 tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro 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 en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados.

(c) Compensación de instrumentos financieros -

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

(d) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

(e) 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, 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 25 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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separados 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.

2.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Nuevo Sol, debido a que es la que corresponde a su entorno económico principal y en la que utiliza en el desarrollo de sus operaciones.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional de la entidad y son registradas inicialmente a las tasas de cambio de sus respectivas monedas funcionales en la fecha en que esas transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la fecha en que se liquidan las operaciones o al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidos en el rubro "Diferencias de cambio neto" del estado separado de resultados en el período en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a la fechas de las transacciones iniciales y no se ajustan posteriormente.

2.2.4 Inventarios -

Los inventarios están conformados por materiales, suministros y repuestos 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 sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de los suministros por recibir, los cuales se presentan al costo específico de adquisición. 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 existencias es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia de la Compañía sobre la base del análisis de la obsolescencia y lento movimiento de las existencias. 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 han 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene control sobre el total de sus inversiones descritas como Subsidiarias y expuestas en la nota 7 (a).

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 palma aceitera al valor razonable y los cultivos de cacao al costo, ver nota 6.

2.2.7 Inmuebles, maquinaria y equipo -

El rubro "Inmuebles, maquinaria y equipo" se presenta 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, los costos de financiamiento para los proyectos de construcción 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 constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Cuando los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía periódicamente da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados a medida que se incurren. El valor pendiente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Una partida de activo fijo 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 del activo fijo (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 en el año en que se retira el 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 de los otros rubros es calculada bajo el método de línea recta tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 15 y 33
Maquinaria y equipo	Entre 13 y 31
Unidades de transporte	Entre 5 y 35
Muebles y enseres	Entre 3 y 10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	Entre 3 y 10

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 de la Compañía, 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 en base a la vida útil estimada de los activos que ha sido estimada en cinco 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 periodo 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. Cuando no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

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 en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para los activos no financieros, con exclusión de la plusvalía, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros separados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, la Compañía estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado neto de depreciación, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado separado de resultados.

2.2.10 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y el importe ha podido ser determinado de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado separado de resultados.

2.2.11 Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.12 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de principal o de agente. La Compañía concluyó que actúa en calidad de principal en todos sus acuerdos de ingresos.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, lo que ocurre con la entrega del bien al cliente.
- Prestación de servicios: los ingresos por prestación de servicios de administración se facturan en forma mensual de acuerdo a los contratos suscritos y se reconocen en el período en que se prestan los servicios.
- Ingresos por intereses: para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que devengan intereses, los ingresos por intereses se registran utilizando la tasa de interés efectiva (TIE), que es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, si fuera apropiado, del importe neto en libros del activo financiero. Los ingresos por intereses se presentan en el rubro "Ingresos financieros" en el estado separado de resultados.
- Dividendos y otros - Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran y los otros ingresos se registran en el período en que devengan.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de los trabajadores -

La Compañía de acuerdo a la legislación vigente, se encuentra exonerada del impuesto a las ganancias hasta el año 2049, ver nota 20 (a).

La participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que sería usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente y es presentada en el estado separado de resultados dentro de los rubros "Costos de ventas" y "Gastos de administración", según corresponda.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, a pesar de que no hay ningún cambio en el importe de las diferencias temporarias correspondientes. Esto puede ser el resultado de un cambio en las tasas impositivas o leyes fiscales. En este caso, el impuesto diferido resultante se reconocerá en el resultado del ejercicio, salvo en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera del resultado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

La Compañía determina su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

2.2.16 Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con lo establecido en 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 a 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 de 2014, la Compañía suscribió contratos de swap con entidades financieras locales, ver nota 11 (b). Asimismo la Compañía mantiene transacciones de derivados con commodities a través de opciones de precios del aceite crudo de palma, ver nota 4.1(c).

2.2.17 Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado separado de resultados a medida que se devengan.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.18 Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia de la Compañía utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia de la Compañía en relación con los estados financieros separados se refieren básicamente a:

- (i) Estimación del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta - nota 2.2.2 (a)
- (ii) Estimación del valor razonable de los activos biológicos - nota 2.2.6.
- (iii) Estimación de la vida útil de inmuebles, maquinaria y equipo, componetización y valores residuales - nota 2.2.7.
- (iv) Juicios para la determinación de los criterios de capitalización de los componentes de inmuebles, maquinaria y equipo - nota 2.2.7.
- (v) Estimación de deterioro de los activos de larga duración (no financieros) - nota 2.2.9
- (vi) Estimación de contingencias por procesos legales - nota 2.2.11.
- (vii) Impuestos corrientes y diferidos - nota 2.2.15.
- (viii) Valor razonable de instrumentos financieros derivados - nota 2.2.16.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.4 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes -

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para la Compañía para periodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2015 o en periodos posteriores, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. De estas, las que aplican a la Compañía son las siguientes:

- NIIF 9, Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018, pero es permitida su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 9 y planean adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

- Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, ya que ninguna de las entidades dentro del ámbito de consolidación tiene planes de beneficios definidos con aportes de los empleados o de terceros.

- NIIF 8 Segmentos de operación

Se requiere revelar el juicio aplicado por la Gerencia en la aplicación del criterio seguido al reportar segmentos de operación de manera agregada (es decir, no reportados de manera separada). Las revelaciones adicionales incluyen una descripción de los segmentos reportados de manera agregada y los indicadores económicos considerados en tal decisión. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Se requiere además revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.

- **NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes**
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1º de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planean adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

- **Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización - Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y la NIC 38 “Activos Intangibles”**
Las enmiendas aclaran, en la NIC 16 y la NIC 38, que los ingresos reflejan un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, la metodología basada en ingresos no pueden ser usados para la depreciación de propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas en la amortización de los activos intangibles. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1º de enero 2016. Las enmiendas son efectivas prospectivamente. Aplicación anticipada está permitida y debe ser divulgada.

- **Agricultura: Plantas productoras - Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y la NIC 41 “Agricultura”**
Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41, cambian el alcance de la NIC 16 para incluir los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas productoras (por ejemplo, árboles frutales). Los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras (por ejemplo, la fruta que crece en un árbol) se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41. Como resultado de las modificaciones, las plantas productoras estarán sujetas a todos los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 16, incluyendo la posibilidad de elegir entre el modelo del costo y el modelo de revaluación.

Además, las subvenciones del gobierno relacionadas con las plantas productoras serán contabilizados de acuerdo con la NIC 20, en lugar de la NIC 41.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1° de enero 2016. Las entidades pueden aplicar las modificaciones de forma totalmente retrospectiva. La Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando el impacto de dicha norma.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros separados, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros separados.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo fijo	50	51
Cuentas corrientes (b)	4,538	2,661
Depósitos a plazo (c)	1,200	13,970
Depósitos en el exterior (d)	402	38
	<u>6,190</u>	<u>16,720</u>

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

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un depósito a plazo en una entidad financiera local, por US\$ 403 (equivalente aproximadamente a S/.1,200,000) el cual devenga a una tasa efectiva anual de 3.90 por ciento, con vencimiento en enero de 2015. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un depósito a plazo en dólares estadounidenses, el cual devenga una tasa efectiva anual de 0.20 por ciento y venció en abril de 2014.

(d) La Compañía mantiene depósitos en el exterior con Newedge USA LLC, empresa que actúa como bróker en las transacciones de derivados con commodities, utilizada para transferir los fondos necesarios para efectuar las transacciones de compras y ventas de commodities y se depositen las ganancias obtenidas en las operaciones liquidadas. Ver nota 4.1 (c).

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)
Cuentas por cobrar accionistas y personal (b)	4,691	859
Opciones y futuros (c)	3,423	1,087
Cuentas por cobrar a terceros	150	1,505
Anticipos a proveedores	47	528
Fondos sujetos a restricción (d)	-	15,395
Otras menores	597	125
	<u>8,908</u>	<u>19,499</u>
Por plazo -		
Porción corriente	4,885	18,164
Porción no corriente	4,023	1,335
	<u>8,908</u>	<u>19,499</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a desembolsos realizados por préstamos a accionistas de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía dichos préstamos serán recuperados en el período no corriente.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha realizado transacciones de derivados con commodities a través de opciones de precios del aceite crudo de soya, aceite crudo palma y cacao en mercados reconocidos (Chicago, Malasia y Nueva York), para lo cual suscribió un contrato con Newedge USA LLC, empresa domiciliada en Chicago, y Cargill CRM para que actúen como bróker de este tipo de operaciones en dichos mercados.

El propósito de dichas transacciones es asegurar los márgenes, a través de la protección del nivel de ingreso futuro de la Compañía, dada la volatilidad en los precios del aceite crudo de palma.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo en libros de las transacciones con opciones fue un activo por S/. 3,423,291 (al 31 de diciembre de 2013 un activo por S/.1,087,000). Las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas) mantenidas al 31 de diciembre de 2014, sus períodos de liquidación final y el valor razonable son los siguientes:

Producto	Vencimiento	TM	Contratos	Valor Razonable
Aceite de Soya	Marzo 15, Mayo 15, Julio 15	35,300	1,297	\$941,034
Aceite de Palma	Febrero 15, Marzo 15, Abril 15	4,325	173	\$203,536
Cacao	Marzo 15, Mayo 15	170	17	\$3,800

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía registró en el año 2014 una ganancia por S/.2,336,000 correspondiente a los resultados de las operaciones abiertas de compra y venta de opciones del precio de aceite crudo de soya, palma y cacao (ganancia de S/.1,745,000 en el año 2014) la misma que se presenta en el rubro "Ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados" del estado separado de resultados, ver literal (e).

Asimismo, la Compañía registró en el año 2014 una ganancia por S/.8,764,000 correspondiente a operaciones cerradas de compra y venta del precio de aceite crudo de soya, palma y cacao (ganancia de S/.11,094,000 en el 2013) la misma que se presenta en el rubro "Otros ingresos operativos" del estado separado de resultados, ver nota 17.

- (d) Durante el 2014, se liquidaron los fondos en garantía que se mantenían en cuenta corriente en el Banco Continental S.A., por un importe ascendente a S/.5,510,000, dicho fondo fue abierto como garantía de pago de ciertas cuotas por vencer derivados del préstamo sindicado .
- (e) La ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, por S/.232,000 y S/.2,552,000, se representan en el estados separado de resultados.

4.2 Impuestos y tributos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascienden a S/. 1,130,000 y S/. 1,041,000, respectivamente, las cuales comprenden el crédito por impuesto general a las ventas, que a la fecha del estado separado 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 corto plazo con el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía.

5. Inventarios

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Materiales auxiliares, suministros agrícolas(b)	1,991	2,490
	<u>1,991</u>	<u>2,490</u>
Menos - Provisión para desvalorización de inventarios (b)	(124)	(124)
	<u>1,867</u>	<u>2,366</u>

- (b) Incluyen principalmente materiales, suministros y repuestos, los cuales son necesarios para realizar el mantenimiento a los cultivos de palmas aceiteras sembrados en el 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	124	-
Adiciones	<u>-</u>	<u>124</u>
Saldo final	<u>124</u>	<u>124</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y como resultado de su análisis, los inventarios que se presentan en el estado separado de situación financiera no presentan pérdida de valor y la provisión para pérdida de valor cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

6. Activos biológicos

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	S/.(000)	Hectáreas	S/.(000)	Hectáreas
Plantaciones de:				
Palma (c)	446,017	13,312	395,865	13,312
Cacao (d)	<u>7,027</u>	205	<u>7,690</u>	205
Total	<u>453,044</u>		<u>403,555</u>	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) El movimiento del activo biológico se muestra a continuación:

	2014			2013		
	Palmas S/.(000)	Cacao S/.(000)	Total S/.(000)	Palmas S/.(000)	Cacao S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo al 1° de enero	395,865	7,690	403,555	359,539	7,923	367,462
Adiciones por siembra	431	-	431	1,676	-	1,676
Amortización del ejercicio, nota 15	(3,852)	(284)	(4,136)	(3,938)	-	(3,938)
Cambios en el valor razonable (c)	53,573	-	53,573	38,588	-	38,588
Otros movimientos	-	(379)	(379)	-	(233)	(233)
Saldo al 31 de diciembre	446,017	7,027	453,044	395,865	7,690	403,555

(c) La Gerencia de la Compañía 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 la palma aceitera.

- La planta de palma aceitera tiene un promedio de vida productiva de 25 años al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con 13,123 y 189 hectáreas en producción y fase de maduración biológica, respectivamente (12,368 y 944 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- El rendimiento promedio es de 20.12 y 20.82 toneladas de ramo de fruto fresco por hectárea cosechada en el año 2014 y 2013, respectivamente.
- Se ha considerado que el precio de mercado de la tonelada de racimo de fruto fresco será el precio del último mes que se realiza la valorización para el primer año y segundo año, (aproximadamente US\$153 y US\$170 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente). A partir del tercer año se consideró el precio promedio de los últimos 5 años (aproximadamente US\$168 y US\$159 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente).
- Las tasas de descuento utilizadas ascienden a 7.81 y 8.75 por ciento al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La Gerencia de la Compañía ha definido medir los cultivos de cacao al costo histórico principalmente por lo siguiente:
- No hay información histórica para determinar los rendimientos promedio de las plantaciones con fiabilidad.
 - No hay información histórica para determinar los costos proyectados en el mantenimiento y cosecha de los cultivos.
 - Se ha iniciado la etapa de cosecha desde el cuarto trimestre del año 2013.
- (e) 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 activo biológico representa de manera suficiente y no excesiva, el valor de mercado de las plantaciones a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias

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

	Actividad	Cantidad de acciones		Porcentaje de participación en el capital social		Valor en libros	
		2014	2013 %	2014	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Agrícola del Chira S.A.	Agricultura	762,296,270	709,683,710	100.00	100.00	572,721	512,691
Palmas del Shanusi S.A.	Agricultura	73,307,294	73,307,294	100.00	100.00	123,181	123,181
Industrias del Shanusi S.A.	Industrial	21,077,660	21,077,660	100.00	100.00	20,868	20,868
Industrias del Espino S.A.	Industrial	17,055,663	17,055,663	99.80	99.80	196,422	196,422
Palmas del Oriente S.A.	Agricultura	5,769,115	5,769,115	100.00	100.00	1,025	1,025
Palmas del Amazonas S.A.	Agrícola	99,999	99,999	100.00	100.00	100	100
Desarrollos Agroindustriales Sangamayoc S.A.	Agrícola	19,999	19,999	100.00	100.00	20	20
Industrias Lima S.A.	Industrial	5,000	5,000	100.00	100.00	-	-
Agrícola La Carmela S.A.	Agrícola	999	999	99.90	99.90	1	1
Islandia Energy S.A.	Agrícola	999	999	100.00	100.00	-	-
Palmas del Chaparral S.A.	Agrícola	999	999	100.00	100.00	-	-
						<u>914,338</u>	<u>854,308</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1° de enero	854,308	587,504
Aportes de capital en Agrícola del Chira S.A.	60,030	258,446
Aportes de capital en Industrias del Shanusi S.A.	-	8,358
Saldos al 31 de diciembre	<u>914,338</u>	<u>854,308</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía revisó los resultados esperados de sus inversiones en subsidiarias y, en su opinión, los valores recuperables a dicha fecha fueron mayores a su valor en libros, neto, por lo que no fue necesario reconocer una provisión por deterioro.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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:

	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Ganancia (pérdida) neta	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Agrícola del Chira S.A. (*)	857,409	820,428	358,587	333,713	498,822	486,715	(47,923)	(81,787)
Palmas del Shanusi S.A.	535,871	521,436	270,848	220,786	265,023	300,650	(35,627)	52,184
Industrias del Espino S.A.	437,815	414,774	53,423	67,821	384,392	346,953	38,549	56,311
Industrias del Shanusi S.A.	65,646	71,050	62,789	57,683	2,857	13,367	(10,509)	(8,349)
Palmas del Oriente S.A.	11,603	112,921	64,691	44,837	46,912	68,084	(21,172)	16,474
Islandia Energy S.A	3,274	598	3,273	597	1	1	-	-
Palmas del Amazonas S.A.	2,573	680	2,473	580	100	100	-	-
Palmas del Chaparral S.A.	1,491	600	1,490	594	1	1	-	-
Agrícola la Carmela S.A.	975	470	982	477	(7)	(7)	-	-
Desarrollos agroindustriales Sangamayoc S.A.	878	443	869	435	9	8	-	-
Industrias Lima S.A.	5	-	-	-	5	-	-	-

(*) Considera los estados financieros consolidados

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones disponibles para la venta

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

Actividad	Cantidad de acciones		Porcentaje de participación en el capital social		Valor en libros		
	2014 %	2013 %	2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
Al valor de mercado:							
Alicorp S.A.A. (b)	Industrial	3,492,870	3,492,870	0.41	0.41	24,834	31,785
Al costo:							
Corporación General de Servicios S.A.	Servicios profesionales	-	90,377	-	2.12	-	90
						<u>24,834</u>	<u>31,875</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el valor de cotización bursátil de las acciones de Alicorp S.A.A. fue de S/.7.11 por cada acción, generando una pérdida de S/. 6,950,811 reconocida en el estado separado de resultados integrales (S/.9.10 por cada acción, generando una ganancia de S/.2,794,296 al 31 de diciembre del 2013). Asimismo, durante el año 2014, la Compañía recibió dividendos en efectivo de su inversión en Alicorp S.A.A. por un monto de S/.419,000 (S/.419,000 al 31 de diciembre de 2013) los cuales están presentados en el rubro "Dividendos recibidos" del estado separado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el costo de la inversión asciende aproximadamente a S/.3,911,000 manteniendo la Compañía una ganancia no realizada de S/.20,924,000 y S/.27,875,000, respectivamente, que se presenta en el rubro "Resultado neto no realizado por inversiones disponibles para la venta" del estado de cambios en el patrimonio neto.

(c) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldos al 1º de enero	31,875	36,928
Pérdida (ganancia) no realizada de la inversión en Alicorp S.A.A.	(6,951)	2,794
Costo de venta de inversiones Corporación General de Servicios, nota 17	(90)	-
Costo de venta de inversiones en Multimercados Zonales S.A. e Interamericana de Comercio S.A., nota 17	-	(7,357)
Deterioro de inversión, nota 17	-	(490)
Saldos al 31 de diciembre	<u>24,834</u>	<u>31,875</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. 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)	Obras en curso (b) S/.(000)	Total S/.(000)
Costo -									
Al 1° de enero de 2013	58,817	40,724	2,828	9,115	473	356	2,187	3,556	118,056
Adiciones	51	-	1	10	5	69	110	4,295	4,541
Retiros o ventas	(55)	-	(11)	(1,423)	-	-	(36)	-	(1,525)
Transferencias	449	4,103	227	942	42	86	705	(6,554)	-
Al 31 de diciembre de 2013	59,262	44,827	3,045	8,644	520	511	2,966	1,297	121,072
Adiciones	49	169	-	9	4	43	114	3,347	3,735
Retiros o ventas	-	(438)	(23)	(2,370)	-	-	(6)	-	(2,837)
Transferencias	349	1,775	451	1,438	26	19	382	(4,440)	-
Al 31 de diciembre de 2014	59,660	46,333	3,473	7,721	550	573	3,456	204	121,970
Depreciación -									
Al 1° de enero de 2013	-	9,602	792	2,822	133	178	525	-	14,052
Adiciones (c)	-	2,670	279	1,546	50	81	270	-	4,896
Retiros o ventas	-	-	(11)	(1,169)	-	-	(8)	-	(1,188)
Al 31 de diciembre de 2013	-	12,272	1,060	3,199	183	259	787	-	17,760
Adiciones (c)	-	2,618	302	1,778	58	127	449	-	5,332
Retiros o ventas	-	(328)	(23)	(2,351)	-	-	(1)	-	(2,703)
Al 31 de diciembre de 2014	-	14,562	1,339	2,626	241	386	1,235	-	20,389
Valor neto -									
Al 31 de diciembre de 2014	59,660	31,771	2,134	5,095	309	187	2,221	204	101,581
Al 31 de diciembre de 2013	59,262	32,555	1,985	5,445	337	252	2,179	1,297	103,312

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo del rubro obras en curso, corresponde principalmente a construcciones de puentes en el sector II, III, IV y V, construcciones en almacén y otros proyectos menores, tal como resumimos a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Construcción de auditorio, grifo, tanque cisterna.	-	599
Construcción de carreteras, alcantarillas y drenes	-	468
Construcción de puentes, sector II,III,IV,V	91	-
Otras menores	113	230
	<u>204</u>	<u>1,297</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La depreciación de los años 2014 y 2013, ha sido distribuida como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 15	3,672	3,348
Gastos de administración, nota 16	834	708
Gastos de ventas, nota 16	826	840
	<u>5,332</u>	<u>4,896</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.
- (e) 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 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.

10. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de bienes y servicios por S/. 2,567,000 y S/.3,407,000, respectivamente. Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y son de vencimiento corriente.

11. Otros pasivos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos financieros derivados (b)	2,569	-
Remuneraciones y participaciones por pagar	1,979	2,474
Vacaciones por pagar	1,082	618
Bonos por pagar	793	800
Compensación por tiempo de servicios	135	117
Intereses por pagar	64	196
Otras menores	2,583	1,658
	<u>9,205</u>	<u>5,863</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a instrumentos financieros derivados designados como de negociación, los cuales corresponden a dos contrato de swap de acuerdo a lo siguiente:

Entidad	Descripción	Tasa de interés %	Monto referencial US\$. (000)	Vencimiento	Valor razonable	
					2014 S/. (000)	2013 S/. (000)
Palmas del Espino S.A.	Paga - Tasa Fija Recibe - Tasa Variable	1.8651	US\$53,200	Diciembre 2020		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Paga - Tasa Variable Recibe - Tasa Fija	Libor 90 días	US\$53,200	Diciembre 2020	1,630	-
Palmas del Espino S.A.	Paga - Tasa Fija Recibe - Tasa Variable	1.8595	US\$30,000	Diciembre 2020		
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	Paga - Tasa Variable Recibe - Tasa Fija	Libor 90 días	US\$30,000	Diciembre 2020	939	-
					<u>2,569</u>	<u>-</u>

Los contratos swap fueron adquiridos por la Compañía para reducir la exposición al riesgo de volatilidad de las tasas de interés asociadas a los financiamientos obtenidos mediante la adquisición del préstamo sindicado, ver nota 12 (b).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. 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	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Préstamo sindicado (b)-									
Bancolombia Puerto Rico Internacional	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	92,534	86,559	92,534	86,559
Scotiabank Perú S.A.A.	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	57,834	54,099	57,834	54,099
Banco de Crédito del Perú S.A.	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	52,050	48,689	52,050	48,689
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	46,267	43,280	46,267	43,280
Préstamos bancarios									
Banco ITAU BBA S.A.	Sin garantía	2.10	Enero 2014	-	13,980	-	-	-	13,980
Banco GNB Perú S.A.	Sin garantía	2.65	Enero 2014	-	5,592	-	-	-	5,592
				-	19,572	248,685	232,627	248,685	252,199
Costo de estructuración				-	-	(2,664)	(3,108)	(2,664)	(3,108)
Total al costo amortizado				-	19,572	246,021	229,519	246,021	249,091

(b) En diciembre de 2013, la Compañía y Subsidiarias (en adelante los "Prestatarios") obtuvieron un préstamo sindicado 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 tienen amortización trimestral y 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 2013, el saldo desembolsado a favor de la Compañía asciende a US\$83,200,000 (equivalente aproximadamente a S/.232,627,000), correspondiente exclusivamente al tramo 2.

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 del Perú S.A.A., obligaciones financieras de corto plazo, y ampliación de operaciones de sus subsidiarias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Como parte del préstamo suscribieron un contrato de fideicomiso en garantía a través del cual las empresas le han transferido en dominio fiduciario, los activos compuestos por la mayoría 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.

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 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		
2014	-	19,572
2016	31,086	29,078
2017	31,086	29,078
2018 al 2020	186,513	174,471
	<u>248,685</u>	<u>252,199</u>

- (d) La Compañía al 31 de diciembre de 2013, mantenía préstamos bancarios denominados en dólares estadounidenses, dichos préstamos fueron obtenidos, principalmente, para capital de trabajo y financiamiento de los planes de inversión de corto plazo, y fueron liquidados en enero de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Impuesto a las ganancias diferido

Como parte de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía efectuó una tasación de sus terrenos a fin de determinar el costo atribuido de los mismos a la fecha de apertura de los estados financieros separados, resultando una diferencia entre la base financiera y tributaria de S/.43,660,000.

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1° de enero de 2015. (Ver nota 20).

El efecto neto por la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta ascendió a S/. 1,746,000 y fue registrado como ingreso en el estado de resultados integrales, generando un impuesto a las ganancias diferido de S/.11,352,000. La Gerencia de la Compañía ha decidido reconocer este pasivo, ya que estima que si éstos terrenos se venden, será en un período posterior al año 2049, año en el que vence la exoneración del impuesto a las ganancias.

14. 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 S/. 567,135,417 acciones comunes (507,105,258 al 31 de diciembre de 2013) de valor de S/.1.00 cada una.

En Junta General de Accionistas de fecha 29 de enero y 24 de setiembre de 2013, se aprobaron aportes de capital en efectivo por US\$10,000,000 (equivalente a S/.25,570,000) y S/.9,936,000 respectivamente. Durante el año 2014, mediante Junta General de Accionistas de fecha 29 de agosto y 5 de diciembre de 2014, se aprobaron aportes de capital en efectivo por S/.52,612,560 y US\$2,517,000 (equivalente a S/.7,417,599) respectivamente, suscribiendo un total de 60,030,159 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una.

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

Porcentaje de participación individual en el capital social	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 10.00	20	38.90
De 10.01 a 20.00	3	61.10
	<u>23</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 Compañía resolverá sobre la respectiva detracción de la reserva legal en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, que se realizará dentro de los plazos de Ley.

(c) Resultados no realizados -

Corresponden a la ganancia (pérdida) no realizada generada por la valorización de las inversiones disponibles para la venta mantenidas por la Compañía.

15. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial de envases, embalajes y suministros agrícolas	2,366	2,589
Más:		
Cargas de personal	26,329	26,189
Consumo de envases, embalajes y suministros agrícolas	17,006	16,910
Amortización de activo biológico, nota 6(b)	4,136	3,938
Depreciación, nota 9(c)	3,672	3,348
Otros gastos de fabricación	10,979	9,499
Menos:		
Inventario final de envases, embalajes y suministros agrícolas	<u>(1,867)</u>	<u>(2,366)</u>
	<u>62,621</u>	<u>60,107</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Gastos de administración y de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014		2013	
	Administración S/.(000)	Ventas S/.(000)	Administración S/.(000)	Ventas S/.(000)
Gasto de personal	4,791	2,497	6,692	2,258
Servicios prestados por terceros	4,399	1,447	4,399	1,312
Cargas diversas de gestión	1,844	1,471	1,147	1,408
Depreciación, nota 9(c)	834	826	708	840
Tributos	473	-	211	-
Provisión de cobranza dudosa	180	-	-	-
Amortización de intangibles	111	-	421	-
Desvalorización de existencias	-	-	124	-
	<u>12,632</u>	<u>6,241</u>	<u>13,702</u>	<u>5,818</u>

17. Otros ingresos y gastos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos -		
Venta de inversiones, nota 8 (c)	90	12,388
Ganancia por operaciones de compra y venta de opciones de aceite crudo de palma, soya y cacao, nota 4.1(c)	8,764	11,094
Enajenación de inmueble, maquinaria y equipo	361	77
Recuperación de gastos de empresas relacionadas	228	346
Recuperación de gastos de terceros	88	81
Venta de semillas y materiales de almacén	33	1,362
Otros menores	917	-
	<u>10,481</u>	<u>25,348</u>
Otros gastos -		
Costo de enajenación de inmueble, maquinaria y equipo	477	335
Gastos por cuenta de empresas relacionadas	228	382
Costo de enajenación de inversiones, nota 8(c)	90	7,357
Costo de enajenación de semillas y materiales de almacén	33	779
Sanciones administrativas y fiscales	11	182
Deterioro de inversiones, nota 8(c)	-	490
Otros menores	95	-
	<u>934</u>	<u>9,525</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros -		
Ganancias por operaciones con instrumentos financieros derivados	-	2,093
Intereses por préstamos otorgados a empresas relacionadas	1,686	632
Intereses sobre depósitos en instituciones financieras	20	73
	<u>1,706</u>	<u>2,798</u>
Gastos financieros -		
Intereses por préstamos y sobregiros bancarios	13,716	403
Intereses por préstamos recibidos de partes relacionadas	1,621	134
Otros gastos y comisiones bancarias	1,069	212
Gasto por emisión y colocación de obligaciones financieras	141	650
Intereses por bonos corporativos y papeles comerciales	-	3,216
Gasto por liquidación de swap	-	323
	<u>16,547</u>	<u>4,938</u>

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones con las empresas relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Venta de bienes y servicios	127,673	113,345
Ingresos por intereses financieros	1,686	632
Compra de bienes y servicios	(4,801)	(5,695)
Gastos por intereses financieros	(1,621)	(134)
Remuneraciones del personal clave	-	(5,371)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por cobrar comerciales		
Industrias del Espino S.A. (C)	7,236	6,894
Palmas del Shanusi S.A.	986	52
Palmas del Oriente S.A.	350	77
Maray S.A.	250	212
Industrias del Shanusi S.A.	179	547
Agencias Ransa S.A.	39	44
Islandia Energy S.A.	21	-
Palmas del Amazonas	16	-
Sucroalcolera del Chira S.A.	8	13
Agrícola del Chira S.A.	2	33
Bioenergía del Chira S.A.	1	3
Interamerica de Comercio S.A.	1	1
	<u>9,089</u>	<u>7,876</u>
Otras cuentas por cobrar (d)		
Palmas del Shanusi S.A.	76,673	335
Palmas del Oriente S.A.	31,236	6,996
Industrias del Shanusi S.A.	14,905	-
Islandia Energy S.A.	1,842	-
Palmas del Amazonas S.A.	1,371	-
Maray S.A.	579	552
Arenas del Colan S.A.	155	-
Administración de Valores S.A.	13	12
	<u>126,774</u>	<u>7,895</u>
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>135,863</u>	<u>15,771</u>
Porción corriente	9,469	8,563
Porción no corriente	126,394	7,208
	<u>135,863</u>	<u>15,771</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por pagar comerciales		
Romero Trading S.A.	597	63
Industrias del Espino S.A.	136	201
Primax S.A.	56	143
Alicorp S.A.A.	49	12
Corporación General de Servicios S.A.	28	47
Agencias Ransa S.A.	23	23
Soluciones y Servicios Integrados S.A.	-	41
Centro de Servicios Compartidos S.A.	-	34
	<u>889</u>	<u>564</u>
Otras cuentas por pagar (d)		
Industrias del Espino S.A.	6,875	69,741
Agrícola del Chira S.A.	3,678	-
	<u>10,553</u>	<u>69,741</u>
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>11,442</u>	<u>70,305</u>
Ingresos diferidos (e)		
Industrias del Espino S.A. -	122,896	-
	<u>122,896</u>	<u>-</u>
Porción corriente	4,567	70,305
Porción no corriente	6,875	-
	<u>11,442</u>	<u>70,305</u>

- (c) Las cuentas por cobrar comerciales a Industrias del Espino S.A., se originan por las ventas del fruto fresco de palma las que son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a compras de suministros.
- (d) Las cuentas por cobrar no comerciales comprenden principalmente préstamos otorgados, son considerados de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual de 6.00 por ciento.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a un acuerdo contractual entre Industrias del Espino S.A. y Palmas del Espino S.A., en el cual acordaron realizar la venta por adelantado de la producción del año 2015. La Compañía reconocerá el ingreso de acuerdo a la entrega de la mercadería.

20. Situación tributaria

- (a) De acuerdo con la Ley N° 27037 - Régimen Tributario de Promoción de la Inversión en la Amazonía, la Compañía se encuentra exonerada del impuesto general a las ventas por la venta de bienes efectuados en la Amazonía para su consumo en la misma, así como los servicios que se presten en la zona, siempre que sean producidos en ésta. Asimismo la Compañía se encuentra exonerada del Impuesto a las ganancias por ser una empresa agraria productora de palma aceitera y que se encuentra ubicada en el departamento de San Martín.
- (b) Para propósitos de la determinación del Impuesto a las ganancias, (e Impuesto General a las Ventas hasta el 7 de julio de 2012), los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Autoridad Tributaria está facultada a solicitar esta información a la Compañía.

Sobre la base del análisis de las operaciones 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 2013.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas 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 de los años 2011 al 2013, así como las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas de los periodos de febrero 2011 a diciembre 2013, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, 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 2013.

21. Compromisos

El 8 de abril de 2010, la Compañía suscribió con La Fiduciaria S.A., un contrato de Fideicomiso en Garantía a través del cual la empresa ha transferido en dominio fiduciario a La Fiduciaria S.A., los activos compuestos por la mayoría de sus activos muebles e inmuebles, para la construcción de un Patrimonio Fideicometido con el objeto de garantizar el pago del Préstamo Sindicado por US\$70,000,000 otorgado a Agrícola del Chira S.A. por el Banco de Crédito del Perú S.A. y Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc., y el pago de los Bonos emitidos o que se emitan bajo el Primer Programa de Bonos Corporativos Palmas del Espino, así como cualquier pago de una nueva deuda de Agrícola del Chira S.A. con acreedores que acuerden adherirse al contrato marco de garantías suscrito.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, Industria del Espino S.A., 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\$215,000,000 con Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc., Banco Internacional del Perú S.A.A, Scotiabank del Perú S.A.A., Banco de Crédito del Perú S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene US\$31,900,000 en fianzas a favor de sus subsidiarias (US\$19,500,000 al 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, En el 2014 se cancelaron las fianzas en el Banco Continental por US\$ 10,000,000 y en el Banco Interamericano de Fianzas por US\$5,000,000; ambas con garantías monetarias.

22. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otra contingencia en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

23. 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:

Notas a los estados financieros separados (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 de la Compañía 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.

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

23.1 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 principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino S.A., por lo que la Gerencia de la Compañía considera que no existe riesgo de crédito en las 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/15,315,000 (S/..36,223,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de dichos activos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23.2 Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta a riesgos de volatilidad en los precios de commodities como el aceite crudo de palma. Con la finalidad de mitigar el riesgo de precios de dicho producto, la Compañía ha suscrito un contrato para la compra de opciones de aceite de soya en la bolsa de Chicago, el cual mantiene el mismo comportamiento que el aceite crudo de palma, ver nota 4.1.

La siguiente tabla muestra al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la sensibilidad a cambios razonablemente posibles en el precio de sus productos manteniendo otras variables constantes sobre la utilidad antes de impuestos de la Compañía:

Aumento/disminución en el precio	Efecto en resultados antes de impuestos	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
+ 5%	6,433	5,656
+ 10%	12,866	11,312
- 5%	(6,433)	(5,656)
- 10%	(12,866)	(11,312)

23.3 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 moneda 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 moneda.

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 del efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado, excepto por las otras cuentas por cobrar que se mantiene con empresas relacionadas que devengan una tasa de interés fija.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para la Compañía durante un periodo 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.

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	2,125
2013	+ 100 puntos básicos	2,506
2014	- 100 puntos básicos	(2,125)
2013	- 100 puntos básicos	(2,506)

(ii) Riesgo de moneda -

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,161	11,081
Cuentas por cobrar a relacionadas	43,093	2,989
Otros activos financieros	1,145	1,127
	<u>45,399</u>	<u>15,197</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	(83,200)	(90,200)
Cuentas por pagar comerciales	(192)	(499)
Otros pasivos financieros	(226)	(27)
Cuentas por pagar a relacionadas	(3,701)	(25,021)
	<u>(87,319)</u>	<u>(115,747)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(41,920)</u>	<u>(100,550)</u>

La Gerencia de la Compañía monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país y al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía no ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados de intercambio de divisas.

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.13,072,000 (una pérdida aproximadamente de S/.5,997,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados, 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	6,265	14,058
Dólares	10	12,530	28,117
Revaluación -			
Dólares	5	(6,265)	(14,058)
Dólares	10	(12,530)	(28,117)

(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.

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 y que, debido a su solvencia económica, ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

Notas a los estados financieros separados (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	-	-	-	246,021	246,021
Amortización de intereses	-	2,735	23,715	17,936	44,386
Cuentas por pagar comerciales	1,975	592	-	-	2,567
Cuentas por pagar a relacionadas	4,049	518	6,875	-	11,442
Otros pasivos financieros	2,751	2,739	3,651	64	9,205
	<u>8,775</u>	<u>6,583</u>	<u>34,241</u>	<u>264,021</u>	<u>313,620</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras:					
Amortización del capital	-	-	19,572	229,519	249,091
Amortización de intereses	-	2,763	7,876	41,520	52,159
Cuentas por pagar comerciales	2,498	850	59	-	3,407
Cuentas por pagar a relacionadas	564	-	69,741	-	70,305
Otros pasivos financieros	-	3,274	2,589	-	5,863
	<u>3,062</u>	<u>6,887</u>	<u>99,837</u>	<u>271,039</u>	<u>380,825</u>

24.4 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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras	246,021	249,091
Otros pasivos financieros	9,205	5,863
Cuentas por pagar comerciales	2,567	3,407
Cuentas por pagar a relacionadas	11,442	70,305
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(6,190)	(16,720)
Deuda neta, A	<u>263,045</u>	<u>311,946</u>
Total patrimonio	<u>1,244,386</u>	<u>1,106,994</u>
Total capital B	<u>1,507,431</u>	<u>1,418,940</u>
Ratio de apalancamiento A y B	<u>0.17</u>	<u>0.22</u>

25. Información sobre valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía lleva a valor razonable las inversiones disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados, según se explica en la nota 8 y nota 11(b), respectivamente; que se consideran en el Nivel 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable, respectivamente.

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 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 están en el nivel 2.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

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.

