

**Palmas del Oriente S.A.**

Estados financieros 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 Oriente S.A.**

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

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo s a los estados financieros

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Palmas del Oriente S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Palmas del Oriente S.A. (una empresa peruana subsidiaria de Palmas del Espino S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados 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 21 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros 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 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.

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 adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Palmas del Oriente 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.

Lima, Perú,  
28 de febrero de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burga  
& Asociados*



---

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

## Palmas del Oriente S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

|   | Notas | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|-------|------------------|------------------|
| <b>Activo</b>                                     |       |                  |                  |
| <b>Activo corriente</b>                           |       |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo               | 3     | 349              | 516              |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto              |       | 4                | -                |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas          | 16(b) | 2,601            | 1                |
| Otros activos financieros                         |       | 170              | 118              |
| Impuestos y tributos por recuperar                | 4     | 990              | 645              |
| Inventarios, neto                                 | 5     | 403              | 491              |
| Gastos pagados por anticipado                     |       | 6                | 42               |
| <b>Total activo corriente</b>                     |       | <u>4,523</u>     | <u>1,813</u>     |
| Activos biológicos                                | 6     | 85,994           | 92,192           |
| Inmuebles, unidades de transporte y equipos, neto | 7     | 21,022           | 18,908           |
| Activos intangibles                               |       | 64               | 8                |
| <b>Total activo</b>                               |       | <u>111,603</u>   | <u>112,921</u>   |
| <b>Pasivo y patrimonio neto</b>                   |       |                  |                  |
| <b>Pasivo corriente</b>                           |       |                  |                  |
| Sobregiros bancarios                              | 10    | 72               | -                |
| Cuentas por pagar comerciales                     | 8     | 761              | 287              |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas           | 16(b) | 731              | 594              |
| Otros pasivos financieros                         | 9     | 449              | 124              |
| Impuestos y tributos por pagar                    |       | 84               | 41               |
| <b>Total pasivo corriente</b>                     |       | <u>2,097</u>     | <u>1,046</u>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                        |       |                  |                  |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas           | 16(b) | 33,026           | 16,206           |
| Obligaciones financieras                          | 10    | 29,568           | 27,585           |
| <b>Total pasivo</b>                               |       | <u>64,691</u>    | <u>44,837</u>    |
| <b>Patrimonio neto</b>                            |       |                  |                  |
|   | 11    |                  |                  |
| Capital social                                    |       | 5,769            | 5,769            |
| Resultados acumulados                             |       | 41,143           | 62,315           |
| <b>Total patrimonio neto</b>                      |       | <u>46,912</u>    | <u>68,084</u>    |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>             |       | <u>111,603</u>   | <u>112,921</u>   |

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

## Palmas del Oriente S.A.

### Estado de resultados integrales

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

|  | Notas     | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Ventas netas   |           | 3,789            | -                |
| Costo de ventas  | 12        | <u>(4,582)</u>   | <u>-</u>         |
| <b>Pérdida bruta</b>   |           | (793)            | -                |
| Cambios en el valor razonable de los activos biológicos  | 6(b)      | <u>(11,464)</u>  | <u>23,862</u>    |
| <b>Utilidad después del cambio del valor razonable de los activos biológicos</b>                                 |           | (12,257)         | 23,862           |
| <b>Gastos operativos</b>   |           |                  |                  |
| Gastos de administración   | 13        | (1,502)          | (1,914)          |
| Gastos de ventas   | 14        | (195)            | -                |
| Otros ingresos operativos  |           | 22               | -                |
| Otros gastos operativos  |           | <u>(28)</u>      | <u>-</u>         |
| <b>Utilidad operativa</b>  |           | (13,960)         | 21,948           |
| <b>Otros ingresos (gastos)</b>   |           |                  |                  |
| Gastos financieros   | 15        | (3,114)          | (2,194)          |
| Ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados |           | (230)            | -                |
| Diferencia en cambio, neta   | 20.2 (ii) | <u>(3,868)</u>   | <u>(3,280)</u>   |
| <b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>  |           | (21,172)         | 16,474           |
| Impuesto a las ganancias   | 17(a)     | <u>-</u>         | <u>-</u>         |
| <b>Utilidad neta</b>   |           | <u>(21,172)</u>  | <u>16,474</u>    |
| Otros resultados integrales del ejercicio  |           | <u>-</u>         | <u>-</u>         |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>  |           | <u>(21,172)</u>  | <u>16,474</u>    |

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

## Palmas del Oriente S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

|  | Capital<br>social<br>S/.(000) | Resultados<br>acumulados<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldos al 1° de enero de 2013</b>     | 5,769                         | 45,841                               | 51,610            |
| Utilidad neta                            | -                             | 16,474                               | 16,474            |
| Resultado integral total del ejercicio   | -                             | 16,474                               | 16,474            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | 5,769                         | 62,315                               | 68,084            |
| Pérdida neta                             | -                             | (21,172)                             | (21,172)          |
| Resultado integral total del ejercicio   | -                             | (21,172)                             | (21,172)          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | 5,769                         | 41,143                               | 46,912            |

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

## Palmas del Oriente S.A.

### Estado de flujos de efectivo

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

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| <b>Actividades de operación</b>  |                  |                  |
| Utilidad neta  | (21,172)         | 16,474           |
| <b>Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación</b> |                  |                  |
| Depreciación   | 760              | 623              |
| Amortización de activos biológico  | 322              | -                |
| Desvalorización de existencia  | 4                | 56               |
| Cambios en el valor razonable de los activos biológicos  | 11,464           | (23,862)         |
| Pérdida por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados                     | 230              | -                |
| Diferencia en cambio   | 3,868            | 3,280            |
| <b>Variaciones netas en activos y pasivos corrientes</b>   |                  |                  |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas   | (2,600)          | -                |
| Otros activos financieros  | (401)            | (348)            |
| Inventarios  | 84               | 299              |
| Gastos pagados por anticipado  | 36               | (409)            |
| Cuentas por pagar comerciales  | 474              | 9                |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas  | 277              | (409)            |
| Otros pasivos financieros  | 133              | 77               |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>                   | <u>(6,521)</u>   | <u>(4,210)</u>   |
| <b>Actividades de inversión</b>  |                  |                  |
| Adquisición de inmuebles, unidades de transporte y equipos   | (2,930)          | (1,635)          |
| Compra de campos de cultivo  | (5,588)          | (5,352)          |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>                   | <u>(8,518)</u>   | <u>(6,987)</u>   |
| <b>Actividades de financiamiento</b>   |                  |                  |
| Sobregiros bancarios   | 72               | (7)              |
| Préstamos recibidos de relacionadas  | 14,800           | 11,559           |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento</b>            | <u>14,872</u>    | <u>11,552</u>    |
| Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo                                     | (167)            | 355              |
| <b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>                                 | <u>516</u>       | <u>161</u>       |
| <b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>                                  | <u>349</u>       | <u>516</u>       |

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

# Palmas del Oriente S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### 1. Actividad económica

Palmas del Oriente S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en noviembre de 2005 en el Departamento de San Martín, Perú. La Compañía es subsidiaria de Palmas del Espino S.A., empresa perteneciente al Grupo Romero, la cual posee el 99.99 por ciento de su capital social. La Compañía se dedica a la actividad agrícola de siembra, cosecha y comercialización de palma aceitera.

Su domicilio legal está ubicado en el Departamento de San Martín, Provincia de Lamas, distrito de Barranquita, Carretera Tarapoto - Yurimaguas S/N, Fundo Palmas del Oriente.

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

| Fundo              | Ubicación  | Cultivo        | Hectáreas |       |
|--------------------|------------|----------------|-----------|-------|
|                    |            |                | 2014      | 2013  |
| Palmas del Oriente | San Martín | Palma aceitera | 2,977     | 2,977 |

Al 31 de diciembre de 2014, un área de 634.73 y 1709.05 hectáreas de palma aceitera se encuentran sembradas y en producción, respectivamente (2,344 al 31 de diciembre de 2013). El proyecto ha efectuado la primera cosecha de palma aceitera el primer semestre del 2014.

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

### 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 de la Compañía:

#### 2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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; 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 por 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 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.
- 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.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

#### 2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado 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 dentro del ámbito 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 a ser 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 sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar a relacionadas y otros activos financieros.

##### 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 financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los

## Notas a los estados financieros (continuación)

cambios en dicho valor son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene instrumentos derivados clasificados como activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 9.

### Préstamos y cuentas por cobrar -

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

La provisión por deterioro de las cuentas cobrar es calculada y registrada conforme se explica más adelante en esta nota (ver deterioro de activos financieros).

### Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -

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

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

### Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican en las categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el rubro "Resultados no realizados por inversiones disponibles para la venta" del patrimonio neto, hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida, o de

## Notas a los estados financieros (continuación)

considerarse como un deterioro del valor de la inversión, la pérdida acumulada se reclasifica al estado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva. Las inversiones financieras disponibles para la venta que no tienen un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad son medidas al costo, menos cualquier provisión por deterioro del valor.

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

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

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado 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 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.

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 solo las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otros pasivos financieros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene pasivos financieros 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 del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, 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 de resultados integrales 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 de resultados integrales.

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 de resultados integrales.

(c) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado 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) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía no mantiene instrumentos financieros medidos al valor razonable a la fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la Nota 18 de los estados financieros.

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia 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 (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 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 y suministros diversos en almacenes, los cuales están valuados costo promedio o valor neto de realización, el que resulte menor, neto de la estimación por desvalorización.

El costo se determina 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 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 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 razonable 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 generales fijos; la Compañía reconoce en sus resultados los ingresos (gastos) por el cambio en el valor razonable, los que corresponden a la variación del valor razonable de mercado de los cultivos agrícolas realizados a la fecha del estado 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 2.2.6 Inmuebles, unidades de transporte y equipos -

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. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales 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 de resultados integrales 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

deben capitalizarse, en función a la inversión promedio que se mantiene cada mes como obras en curso.

- Para capitalizar los gastos directos de personal, la Compañía identifica cada una de las áreas dedicadas al 100 por ciento a la planificación, ejecución y gestión de obras y determina porcentajes de tiempo de áreas con dedicación parcial, esto aplicado a los costos de beneficios a los empleados de dichas áreas.

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

|                                  | Años de vida útil |
|----------------------------------|-------------------|
| Edificios y otras construcciones | 30                |
| Maquinaria y equipo              | 5 a 10            |
| Muebles y enseres                | 10                |
| Equipos de computo               | 4                 |
| Unidades de transporte           | 5                 |
| Equipos diversos                 | Entre 4 y 10      |

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

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

La Compañía evalúa, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, la Compañía estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos de venta, y su valor en uso y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje 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 hubiera. Si no

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Para los activos no financieros, con exclusión de la plusvalía, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros 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 de resultados integrales.

### 2.2.8 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 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 de resultados.

### 2.2.9 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 (continuación)

### 2.2.10 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 de resultados integrales.

### 2.2.11 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 (continuación)

### 2.2.12 Préstamos y costos de financiamientos -

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 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.

### 2.2.13 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 17.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

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

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.2.14 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 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 9 (b).

### 2.2.15 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 de resultados a medida que se devengan.

### 2.2.16 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 de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

## 2.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (i) Estimación del valor razonable de los activos biológicos - nota 2.2.5.
- (ii) Estimación de la vida útil, componetización y valores residuales de inmuebles, unidades de transporte y equipo - nota 2.2.6.
- (iii) Juicios para la determinación de los criterios de capitalización de los componentes de inmuebles, maquinaria y equipo - nota 2.2.6.
- (iv) Estimación de deterioro de los activos de larga duración (no financieros) - nota 2.2.7.
- (v) Contingencias - nota 2.2.9.
- (vi) Impuesto a las ganancias corriente y diferida - nota 2.2.13.
- (vii) Valor razonable de instrumentos financieros derivados- nota 2.2.14.

La Gerencia de la Compañía considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros 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.

### 2.4 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- 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 períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018, pero es permitida su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva pero la información comparativa no es obligatoria. La 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.
- 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 períodos anuales que comienzan en o después del 1° de julio de 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.
- 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 4, 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. 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

|                        | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|------------------------|------------------|------------------|
| Cuentas corrientes (b) | 349              | 515              |
| Fondo fijo             | -                | 1                |
|                        | <u>349</u>       | <u>516</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.

### 4. Impuestos y tributos por recuperar

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a S/. 990,000 y S/.645,000 respectivamente y corresponde al crédito por impuesto general a las ventas y las notas de créditos negociables a la fecha del estado de situación financiera, la Compañía ha acumulado debido a la adquisición de bienes y servicios. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho crédito será recuperado en el corto plazo con el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía.

### 5. Inventarios, neto

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

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Materias prima, suministros y auxiliares (b) | 463              | 547              |
| Menos: Desvalorización de existencias (c)    | (60)             | (56)             |
|  | <u>403</u>       | <u>491</u>       |

(b) Los inventarios incluyen materiales, suministros y repuestos, los cuales son necesarios para realizar el mantenimiento a los cultivos de palmas aceiteras.

(c) La provisión para desvalorización de inventarios ha sido determinada sobre la base de estudios técnicos y, en opinión de la Gerencia, esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado una provisión por desvalorización de existencias por S/60,000 (S/.56,000 al 31 de diciembre de 2013); el cual en opinión de la Gerencia de la Compañía y su área técnica, es suficiente para cubrir el riesgo de desvalorización a dicha fecha.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. Activos biológicos

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

|                | 2014          |           | 2013          |           |
|----------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
|                | S/.(000)      | Hectáreas | S/.(000)      | Hectáreas |
| Palma aceitera | <u>85,994</u> | 2,344     | <u>92,192</u> | 2,344     |

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

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| <b>Saldos al 1º de enero</b>            | 92,192           | 62,977           |
| Adiciones por siembra                   | 5,361            | 4,835            |
| Depreciación del activo fijo, nota 7(f) | 227              | 518              |
| Amortización del ejercicio, nota 12     | (322)            | -                |
| Cambios en el valor razonable (c)       | <u>(11,464)</u>  | <u>23,862</u>    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b>        | <u>85,994</u>    | <u>92,192</u>    |

(c) La Gerencia ha definido los siguientes supuestos en base al análisis técnico de los productos agrícolas y la experiencia de mercado en la determinación del valor razonable de 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 y 2013, la Compañía cuenta con 2,344 hectáreas sembradas. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha efectuado la siembra de palma aceitera y espera efectuar la primera cosecha a finales del año 2014.
- El rendimiento promedio es de 16.08 y 22.00 toneladas de ramo de fruto fresco por hectárea cosechada en los años 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). 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.)
- La tasa de descuento utilizada asciende a 7.81 y 8.75 por ciento, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, tanto las proyecciones de los ingresos y egresos determinados de acuerdo con la producción estimada de cada una de sus plantaciones y la tasa de descuento utilizada en los flujos de caja proyectados, reflejan razonablemente las expectativas de las operaciones de la Compañía y del sector económico-industrial en el cual se desenvuelve; por lo que el activo biológico representa de manera suficiente y no excesiva, el valor razonable de las plantaciones a la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inmuebles, unidades de transporte y equipos, neto

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

|                            | Terrenos<br>S/.(000) | Edificaciones<br>e Instalaciones<br>S/.(000) | Maquinaria<br>y equipo<br>S/.(000) | Unidades de<br>transporte<br>S/.(000) | Muebles y<br>enseres<br>S/.(000) | Equipos<br>diversos<br>S/.(000) | Obras en<br>Curso (b)<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
|----------------------------|----------------------|--|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Costo -</b>             |                      |  |                                    |                                       |                                  |                                 |                                   |                   |
| Al 1° de enero de 2013     | 2,143                | 15,545                                       | -                                  | 338                                   | 1                                | 208                             | 151                               | 18,386            |
| Adiciones                  | -                    | -  | -                                  | -                                     | -                                | -                               | 1,626                             | 1,626             |
| Ventas y/o retiros         | -                    | -  | -                                  | -                                     | -                                | (6)                             | -                                 | (6)               |
| Transferencias             | -                    | 362  | 79                                 | 252                                   | 19                               | 35                              | (747)                             | -                 |
| Al 31 de diciembre de 2013 | 2,143                | 15,907                                       | 79                                 | 590                                   | 20                               | 237                             | 1,030                             | 20,006            |
| Adiciones                  | -                    | -  | -                                  | -                                     | -                                | 8                               | 2,873                             | 2,881             |
| Ventas y/o retiros         | -                    | -  | -                                  | (7)                                   | -                                | -                               | -                                 | (7)               |
| Transferencias             | -                    | 2,578  | 73                                 | 799                                   | 47                               | 55                              | (3,552)                           | 0                 |
| Al 31 de diciembre de 2014 | 2,143                | 18,485                                       | 152                                | 1,382                                 | 67                               | 300                             | 351                               | 22,880            |
| <b>Depreciación -</b>      |                      |  |                                    |                                       |                                  |                                 |                                   |                   |
| Al 1° de enero de 2013     | -                    | 426  | -                                  | 26                                    | -                                | 23                              | -                                 | 475               |
| Adiciones (f)              | -                    | 521  | 1                                  | 75                                    | -                                | 26                              | -                                 | 623               |
| Al 31 de diciembre de 2013 | -                    | 947  | 1                                  | 101                                   | -                                | 49                              | -                                 | 1,098             |
| Adiciones (f)              | -                    | 577  | 9                                  | 134                                   | 4                                | 36                              | -                                 | 760               |
| Al 31 de diciembre de 2014 | -                    | 1,524  | 10                                 | 235                                   | 4                                | 85                              | -                                 | 1,858             |
| <b>Valor neto -</b>        |                      |  |                                    |                                       |                                  |                                 |                                   |                   |
| Al 31 de diciembre de 2014 | 2,143                | 16,961                                       | 142                                | 1,147                                 | 63                               | 215                             | 351                               | 21,022            |
| Al 31 de diciembre de 2013 | 2,143                | 14,960                                       | 78                                 | 489                                   | 20                               | 188                             | 1,030                             | 18,908            |

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del rubro obras en curso, corresponde principalmente a construcciones de carretera, sistemas de drenaje, oficinas, campamento agrícola y otros proyectos menores.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus Inmuebles, unidades de transporte y equipos, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de los inmuebles, unidades de transporte y equipos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene activos fijos bajo arrendamiento financiero y no existen hipotecas, prendas ni otro tipo de gravámenes sobre los activos de 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

|                                   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Costo de Ventas, nota 12          | 374              | -                |
| Activo biológico, nota 6          | 227              | 518              |
| Gastos de administración, nota 13 | 151              | 105              |
| Gasto de Ventas, nota 14          | 8                | -                |
|                                   | <u>760</u>       | <u>623</u>       |

### 8. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar comerciales ascienden a S/.761,000 y S/.287,000, respectivamente, las cuales comprenden principalmente obligaciones con proveedores locales no relacionados, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses con vencimientos corrientes y no devengan intereses. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no ha otorgado garantías por dichas obligaciones.

### 9. Otros pasivos financieros

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

|                            | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Instrumentos derivados (b) | 230              | -                |
| Vacaciones por pagar       | 100              | 43               |
| Remuneraciones por pagar   | 16               | 10               |
| Otros menores              | 103              | 71               |
|                            | <u>449</u>       | <u>124</u>       |

(b) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a un instrumento derivado designado como negociación, el cual corresponde a un contrato swap de acuerdo a lo siguiente:

| Entidad   | Descripción                             | Monto referencial<br>US\$(000) | Vencimiento       | Tasa de interés<br>% | Valor razonable  |                  |
|---|---|--------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|
|   |   |                                |                   |                      | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
| Palmas del Oriente S.A.                         | Paga- Tasa Fija<br>Recibe-Tasa Variable | US\$10,000                     | Diciembre<br>2020 | 1.8047               |                  |                  |
| Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank | Paga Tasa Variable<br>Recibe-Tasa Fija  | US\$10,000                     | Diciembre<br>2020 | Libor 90 días        | <u>230</u>       | <u>-</u>         |

Este swap fue adquirido 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 10.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Obligaciones financieras

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

| Acreedor  | Garantías otorgadas     | Tasa de interés % | Vencimiento    | Corriente        |                  | No corriente     |                  | Total            |                  |
|---|-------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |                         |                   |                | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
| <b>Sobregiros bancarios -</b>                   |                         |                   |                | 72               | -                | -                | -                | 72               | -                |
| <b>Préstamo sindicado (b) -</b>                 |                         |                   |                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Bancolombia Puerto Rico International           | Fideicomiso en garantía | Libor 3M + 4.40   | Diciembre 2020 | -                | -                | 11,122           | 10,404           | 11,122           | 10,404           |
| Scotiabank Perú S.A.A.                          | Fideicomiso en garantía | Libor 3M + 4.40   | Diciembre 2020 | -                | -                | 6,951            | 6,502            | 6,951            | 6,502            |
| Banco de Crédito del Perú S.A.                  | Fideicomiso en garantía | Libor 3M + 4.40   | Diciembre 2020 | -                | -                | 6,256            | 5,852            | 6,256            | 5,852            |
| Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank | Fideicomiso en garantía | Libor 3M + 4.40   | Diciembre 2020 | -                | -                | 5,561            | 5,202            | 5,561            | 5,202            |
|   |                         |                   |                | <u>72</u>        | <u>-</u>         | <u>29,890</u>    | <u>27,960</u>    | <u>29,962</u>    | <u>27,960</u>    |
| Costos de estructuración                        |                         |                   |                | -                | -                | (322)            | (375)            | (322)            | (375)            |
| <b>Total al costo amortizado</b>                |                         |                   |                | <u>72</u>        | <u>-</u>         | <u>29,568</u>    | <u>27,585</u>    | <u>29,640</u>    | <u>27,585</u>    |

(b) En diciembre de 2013, Palmas del Espino 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 2014 y 2013, los Prestatarios recibieron el íntegro del préstamo sindicado.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo desembolsado a favor de la Compañía asciende a US\$10,000,000 (equivalente aproximadamente a S/.29,890,000) correspondiente exclusivamente al tramo 2.

La Compañía y sus relacionadas destinaron dichos fondos, principalmente a aportes de capital, cancelación del Préstamo Sindicado de Agrícola del Chira, préstamo de mediano plazo con el Scotiabank, obligaciones financieras de corto plazo, y ampliación de operaciones de sus relacionadas.

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 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 de Palmas del Espino S.A. son los siguientes:

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

| Años         | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--------------|------------------|------------------|
| 2015         | 72               | -                |
| 2016         | 3,736            | 3,495            |
| 2017         | 3,736            | 3,495            |
| 2018 al 2020 | <u>22,418</u>    | <u>20,970</u>    |
|              | <u>29,962</u>    | <u>27,960</u>    |

### 11. 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 5,769,130 acciones comunes (5,769,130 al 31 de diciembre de 2013), a un valor de S/.1.00 cada una.

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

| Porcentaje de participación individual del capital | Número de accionistas | Porcentaje total de participación<br>% |
|--|-----------------------|--|
| Hasta 10.00 por ciento                             | 1                     | 0.01                                   |
| De 10.01 a 99.99 por ciento                        | <u>1</u>              | <u>99.99</u>                           |
|  | <u>2</u>              | <u>100.00</u>                          |

- (b) Reserva legal -

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Compañía no realizó la detracción de la respectiva reserva legal, debido a que se encontraba en etapa pre-operativa. Al 31 de diciembre de 2014, 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Inventario inicial de existencias, nota 5                | 547              | -                |
| Consumo de materias primas y otros gastos de fabricación | 1,713            | -                |
| Gastos de personal                                       | 2,089            | -                |
| Depreciación, nota 7(f)                                  | 374              | -                |
| Amortización de activo biológico, nota 6(b)              | 322              | -                |
| Inventario final de existencias, nota 5                  | (463)            | -                |
|  | <u>4,582</u>     | <u>-</u>         |

### 13. Gastos administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| Cargas de personal                        | 655              | 910              |
| Servicios prestados por terceros          | 446              | 473              |
| Cargas diversas de gestión                | 215              | 366              |
| Depreciación, nota 7(f)                   | 151              | 105              |
| Tributos                                  | 31               | 4                |
| Desvalorización de existencias, nota 5(c) | 4                | 56               |
|   | <u>1,502</u>     | <u>1,914</u>     |

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. Gastos Ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Cargas de personal               | 91               | -                |
| Cargas diversas de gestión       | 89               | -                |
| Servicios prestados por terceros | 7                | -                |
| Depreciación, nota 7(f)          | 8                | -                |
|                                  | <u>195</u>       | <u>-</u>         |

### 15. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Intereses por préstamos de terceros                        | 1,780            | 22               |
| Intereses por préstamos de partes relacionadas, nota 16(a) | 1,259            | 2,167            |
| Gastos por comisiones bancarias                            | 75               | 5                |
|  | <u>3,114</u>     | <u>2,194</u>     |

### 16. Saldos y transacciones con relacionadas

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

|                                  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Compra de bienes y servicios     | 1,523            | 2,436            |
| Gastos por intereses financieros | 1,259            | 2,167            |

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| <b>Por cobrar -</b>                            |                  |                  |
| <b>Comerciales</b>                             |                  |                  |
| Industrias del Shanusi S.A. (c)                | 2,596            | -                |
| Palmas del Shanusi S.A.                        | 5                | -                |
| Agencia Ransa S.A.                             | -                | 1                |
|  | <u>2,601</u>     | <u>1</u>         |
| <b>Total cuentas por cobrar a relacionadas</b> | <u>2,601</u>     | <u>1</u>         |
| <b>Por pagar -</b>                             |                  |                  |
| <b>Comerciales</b>                             |                  |                  |
| Palmas del Espino S.A.                         | 351              | 77               |
| Industrias del Espino S.A.                     | 304              | 370              |
| Corporación General de Servicios S.A.          | 5                | 3                |
| Otros  | 71               | 4                |
|  | <u>731</u>       | <u>454</u>       |
| <b>No comerciales (d)</b>                      |                  |                  |
| Palmas del Espino S.A.                         | 31,320           | 7,001            |
| Industrias del Espino S.A.                     | 1,706            | 9,345            |
|  | <u>33,026</u>    | <u>16,346</u>    |
| <b>Total cuentas por pagar a relacionadas</b>  | <u>33,757</u>    | <u>16,800</u>    |
| Porción corriente                              | 731              | 594              |
| Porción no corriente                           | <u>33,026</u>    | <u>16,206</u>    |
| <b>Total cuentas por pagar a relacionadas</b>  | <u>33,757</u>    | <u>16,800</u>    |

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales comprenden principalmente a la venta de racimo de fruto fresco, no cuentan con garantías específicas y no devengan intereses.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar no comerciales comprenden principalmente préstamos recibidos para capital de trabajo y financiamiento de los planes de inversión de la Compañía, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual 6 por ciento.
- (e) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. 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 la renta por ser una empresa agraria productora de palma aceitera que se encuentra ubicada en el departamento de San Martín.
- (b) Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta (e impuesto general a las ventas al 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 la renta 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 2010 al 2014, así como las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas de los períodos diciembre de 2009 a diciembre de 2014, 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 18. 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 (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 en el fideicomiso del 8 de abril de 2010. Una vez cumplido lo anterior, los acreedores de las obligaciones de financiamiento serán reemplazados por los actuales Prestamistas, así como la modificación de la definición de la Nueva deuda garantizada.

Adicionalmente con fecha 18 de diciembre de 2013, Industrias del Espino 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., Banco de Crédito del Perú S.A.

### 19. Contingencias

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

### 20. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta al riesgo de crédito, tasa de interés, liquidez y 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 rentabilidad continua de la Compañía y cada persona 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 al Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

##### (i) Directorio

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) 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 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.

### 20.1 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 los otros activos financieros. Las ventas de la Compañía son efectuadas en su totalidad a su relacionada Industrias del Shanusi S.A., por lo que la Gerencia 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/.523,000 (al 31 de diciembre de 2013, considerando que la compañía no generaba ingresos por venta, la Gerencia consideró que no se encontraba afecta significativamente al riesgo)..

### 20.2 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de liquidez.

Debido a que la Compañía no posee depósitos ni obligaciones con entidades financieras no se encuentra afecta al riesgo de tasa de interés.

(i) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no mantiene en el año activos 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.

## Notas a los estados financieros (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 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<br>de interés | Efecto en<br>resultados antes de<br>impuestos<br>S/.(000) |
|------|-------------------------------|---|
| 2014 | + 100 puntos básicos          | 181   |
| 2013 | + 100 puntos básicos          | 280   |
| 2014 | - 100 puntos básicos          | (181)   |
| 2013 | - 100 puntos básicos          | (280)   |

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de la Compañía. 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 para la compra y S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013).

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

|                                     | 2014<br>US\$(000) | 2013<br>US\$(000) |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>                      |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 58                | 123               |
| Cuentas por Cobrar a Relacionadas   | -                 | -                 |
| Otros activos financieros           | 319               | 233               |
| Gastos pagados por anticipado       | -                 | 149               |
|                                     | <u>377</u>        | <u>505</u>        |
| <b>Pasivos</b>                      |                   |                   |
| Obligaciones financieras            | (10,000)          | (10,000)          |
| Cuentas por pagar comerciales       | (18)              | (57)              |
| Otros Pasivos Financieros           | (7)               | -                 |
| Cuentas por pagar a relacionadas    | (11,263)          | (6,006)           |
|                                     | <u>(21,288)</u>   | <u>(16,063)</u>   |
| <b>Posición pasiva, neta</b>        | <u>(20,911)</u>   | <u>(15,558)</u>   |

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. La pérdida neta por diferencia en cambio registrada por el año 2014 fue de aproximadamente S/.3,868,000 (pérdida neta de aproximadamente S/.3,280,000 por el año 2013).

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

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 tipos de cambio de moneda extranjera (dólar estadounidense), manteniendo constantes todas las demás variables:

| Análisis de sensibilidad | Cambio en            | 2014     | 2013     |
|--------------------------|----------------------|----------|----------|
|                          | tasas de cambio<br>% | S/.(000) | S/.(000) |
| <b>Devaluación -</b>     |                      |          |          |
| Dólares                  | 5                    | 3,125    | 2,175    |
| Dólares                  | 10                   | 6,251    | 4,350    |
| <b>Revaluación -</b>     |                      |          |          |
| Dólares                  | 5                    | (3,125)  | (2,175)  |
| Dólares                  | 10                   | (6,251)  | (4,350)  |

(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 disponibilidad 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, así como el soporte financiero de su Principal Palmas del Espino S.A.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

|                                   | Hasta<br>1 mes<br>S/.(000) | De 1 a<br>3 meses<br>S/.(000) | De 3 a<br>12<br>meses<br>S/.(000) | De 1 a<br>7 años<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b> |                            |                               |                                   |                              |                   |
| Obligaciones financieras:         |                            |                               |                                   |                              |                   |
| Amortización del capital          | -                          | -                             | -                                 | 29,568                       | 29,568            |
| Amortización de intereses         |                            | 329                           | 1,005                             | 4,001                        | 5,335             |
| Cuentas por pagar comerciales     | 486                        | 275                           | -                                 | -                            | 761               |
| Cuentas por pagar a relacionadas  | 706                        | 25                            | -                                 | 33,026                       | 33,757            |
| Otros pasivos financieros         | 102                        | -                             | 347                               | -                            | 449               |
|                                   | <u>1,294</u>               | <u>629</u>                    | <u>1,352</u>                      | <u>66,595</u>                | <u>69,870</u>     |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b> |                            |                               |                                   |                              |                   |
| Obligaciones financieras:         |                            |                               |                                   |                              |                   |
| Amortización del capital          | -                          | -                             | -                                 | 27,585                       | 27,585            |
| Amortización de intereses         | -                          | 332                           | 948                               | 4,999                        | 6,279             |
| Cuentas por pagar comerciales     | 230                        | 57                            | -                                 | -                            | 287               |
| Cuentas por pagar a relacionadas  | 453                        | 1                             | 140                               | 16,206                       | 16,800            |
| Otros pasivos financieros         | -                          | 43                            | 81                                | -                            | 124               |
|                                   | <u>683</u>                 | <u>433</u>                    | <u>1,169</u>                      | <u>48,790</u>                | <u>51,075</u>     |

### 20.3 Riesgo de gestión de capital -

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 21. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina 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. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**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](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

