

**Sociedad Agrícola Drokasa S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 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

## **Sociedad Agrícola Drokasa S.A.**

### **Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 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

Notas a los estados financieros

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Sociedad Agrícola Drokasa S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sociedad Agrícola Drokasa S.A. (una sociedad peruana), subsidiaria de Agrokasa Holdings S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 24).

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y 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 nuestras auditorías. 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están 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 existan errores materiales en los estados financieros, 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.

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

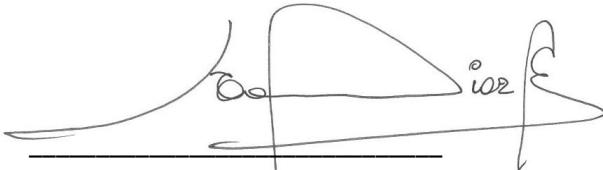
### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Agrícola Drokasa S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,  
20 de marzo de 2015

Refrendado por

*Jardes, Loldiver, Bunge & Asociados*



Manuel Díaz  
C.P.C.C. Matrícula No.30296

## Sociedad Agrícola Drokasa S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	7,384	3,418
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	26,129	23,112
Cuentas por cobrar a relacionadas	19(b)	37	30
Instrumentos financieros derivados	22	282	-
Otras cuentas por cobrar	5	4,237	5,366
Inventarios, neto	6	5,258	4,521
Gastos pagados por anticipado		56	86
<b>Total activo corriente</b>		<b>43,383</b>	<b>36,533</b>
Activos biológicos	7	77,534	76,191
Terrenos, instalaciones y construcciones, neto	8	115,858	116,951
Intangibles, neto		318	322
<b>Total activo</b>		<b>237,093</b>	<b>229,997</b>
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	9	8,339	7,366
Cuentas por pagar a relacionadas	19(b)	587	597
Instrumentos financieros derivados	22	4,584	3,873
Otras cuentas por pagar	10	3,190	2,300
Pasivo por impuesto a las ganancias, neto	12(d)	580	-
Porción corriente de obligaciones financieras	11	8,991	8,712
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>26,271</b>	<b>22,848</b>
Obligaciones financieras	11	28,797	31,484
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	12	14,948	14,970
<b>Total pasivo</b>		<b>70,016</b>	<b>69,302</b>
<b>Patrimonio neto</b>	13		
Capital social		33,012	33,012
Capital adicional		2,000	2,000
Reserva legal		6,602	6,457
Resultados no realizados		(4,195)	(2,386)
Resultados acumulados		129,658	121,612
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>167,077</b>	<b>160,695</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>237,093</b>	<b>229,997</b>

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

## Sociedad Agrícola Drokasa S.A.

### Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas por cosechas realizadas	14	75,215	56,972
Costo y gastos de ventas por cosechas realizadas	14	(56,680)	(43,787)
Restitución de derechos arancelarios	14 y 21(c)	<u>2,932</u>	<u>2,219</u>
<b>Utilidad por cosechas realizadas</b>		<b>21,467</b>	<b>15,404</b>
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	7(c)	<u>(205)</u>	<u>13,175</u>
<b>Utilidad después cambios en el valor razonable de activos biológicos</b>		<b>21,262</b>	<b>28,579</b>
Gastos administrativos	15	(5,123)	(5,202)
Otros ingresos operacionales	17	1,920	1,208
Otros gastos operacionales	17	<u>(604)</u>	<u>(207)</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<b>17,455</b>	<b>24,378</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros		54	43
Gastos financieros	18	(2,867)	(2,483)
Diferencia de cambio, neta	23	(4,178)	(4,409)
Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados	22	<u>1,355</u>	<u>(3,291)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>11,819</b>	<b>14,238</b>
Impuesto a las ganancias	12(b)	<u>(2,203)</u>	<u>(2,793)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b><u>9,616</u></b>	<b><u>11,445</u></b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	22	(2,128)	(2,807)
Efecto de impuesto a la renta diferido	12(a)	<u>319</u>	<u>421</u>
<b>Otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias</b>		<b><u>(1,809)</u></b>	<b><u>(2,386)</u></b>
<b>Total resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias</b>		<b><u>7,807</u></b>	<b><u>9,059</u></b>

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

## Sociedad Agrícola Drokasa S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones en circulación	Capital emitido US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Resultados no realizados, ver nota 22 US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	120,128,997	33,012	2,000	6,457	-	111,637	153,106
Utilidad neta	-	-	-	-	-	11,445	11,445
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(2,386)	-	(2,386)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	(2,386)	11,445	9,059
Distribución de dividendos, nota 13(d)	-	-	-	-	-	(1,470)	(1,470)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	120,128,997	33,012	2,000	6,457	(2,386)	121,612	160,695
Constitución de la reserva legal, nota 13(b)	-	-	-	145	-	(145)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	9,616	9,616
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1,809)	-	(1,809)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	(1,809)	9,616	7,807
Distribución de dividendos, nota 13(d)	-	-	-	-	-	(1,425)	(1,425)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	120,128,997	33,012	2,000	6,602	(4,195)	129,658	167,077

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



## Sociedad Agrícola Drokasa S.A.

### Estado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza a clientes	72,267	54,968
Recuperación de impuesto general a las ventas	5,569	5,233
Restitución de derechos arancelarios	3,958	2,124
Pago a proveedores y otros	(42,520)	(32,845)
Pago a trabajadores	(16,845)	(15,505)
Pago de tributos	(3,122)	(2,391)
Pago de intereses	(2,694)	(2,009)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>16,613</u>	<u>9,575</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de terrenos, instalaciones agrícolas y construcciones	(5,670)	(9,615)
Adiciones en plantaciones	(3,241)	(9,203)
Adquisición de intangibles	(12)	(11)
Ingreso por venta de activo fijo	87	3
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(8,836)</u>	<u>(18,826)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de obligaciones financieras	-	21,086
Pago de obligaciones financieras	(2,379)	(8,450)
Pago de dividendos	(1,425)	(1,470)
Préstamo otorgado a relacionadas	(7)	-
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>(3,811)</u>	<u>11,166</u>
Aumento neto de efectivo en el año	3,966	1,915
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<u>3,418</u>	<u>1,503</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u>7,384</u>	<u>3,418</u>
<b>Transacciones que no representaron flujos de efectivo:</b>		
Arrendamientos financieros	957	444
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	(205)	13,175
Valor razonable de instrumentos financieros derivados	429	3,873

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

## Sociedad Agrícola Drokasa S.A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Sociedad Agrícola Drokasa S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó el 31 de diciembre de 1996, como consecuencia de la escisión de la actividad agrícola de Drokasa Perú S.A. La Compañía es subsidiaria de Agrokasa Holdings S.A. (en adelante la "Matriz"), la cual posee el 93.75 por ciento de las acciones representativas de su capital social. El domicilio legal de la Compañía es Jirón La Mar N°991, Piso 10, Magdalena del Mar, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la actividad agrícola de siembra, cosecha, empaque y comercialización de espárrago, uva y palta que son exportados hacia los mercados europeos, estadounidense y asiático, principalmente. Para el desarrollo de sus actividades agrícolas la Compañía posee cuatro plantas industriales para el empaque y envío de sus productos al exterior. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía posee 4,425 hectáreas de terrenos agrícolas, de los cuales las hectáreas sembradas, por tipo de cultivo en la ciudad de Ica y Barranca, son las siguientes:

Cultivo	Variedad	Hectáreas netas sembradas	
		2014	2013
Palta	Hass, zutano, ettinger y fuerte	1,221.05	1,221.05
Espárrago	UC-157, Atlas, UC.115 y Vegalim	731.20	770.45
Uva	Sugraone, flame, red globe, crimson, autumn royal y otros	442.50	448.96
Arandanos	Biloxi y Emeral	3.00	-
<b>Total</b>		<u>2,397.75</u>	<u>2,440.46</u>

- (c) Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General Accionistas del 28 de marzo de 2014. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2. Principales principios y prácticas contables

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

#### 2.1 Bases de 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.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos y por los instrumentos financieros derivados, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan miles de dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación de la Compañía), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable"; 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.

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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB vigentes a las fechas de los estados financieros.

#### 2.2 Principales principios y prácticas contables -

A continuación se presentan las políticas contables significativas utilizadas por la Gerencia de la Compañía en la preparación de los estados financieros:

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos 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 (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados o inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

*Cuentas por cobrar*

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 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 incluye en el rubro "Ingresos financieros" y las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el rubro "Gastos financieros", del estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;

## Notas a los estados financieros (continuación)

- La Compañía ha 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 transferencia (pass-through arrangement), y (a) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría verse obligado a devolver.

### (ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los deudores o grupo de deudores, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de

manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, 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.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un una cuenta por cobrar devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual corriente.

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. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

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 del reconocimiento inicial.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras que devengan intereses e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación:

*Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados, designados como de negociación (forwards de tipo de cambio) y designados como de cobertura según la NIC 39 (swap de cobertura de flujos); clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 22.

*Obligaciones financieras*

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

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 TIE. La amortización de la TIE se reconoce como gasto financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las

## Notas a los estados financieros (continuación)

condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

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

- (v) **Valor razonable de los instrumentos 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.

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 a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- 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.



## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(b) Instrumentos financieros derivados -

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

Negociación -

Las transacciones con instrumentos financieros derivados que mantiene la Compañía bajo la modalidad de "forwards" de moneda, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39, y, por lo tanto, son tratados como derivados para negociación, por lo que en su reconocimiento inicial y posterior son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado de resultados integrales.

Cobertura -

Las transacciones con instrumentos financieros derivados que mantiene la Compañía bajo la modalidad de "cross currency swap", califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39. Los instrumentos derivados de cobertura son utilizados para administrar la exposición de la Compañía a riesgos de tasas de interés y moneda extranjera. La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía diseña y documenta formalmente la relación entre el ítem coberturado y el instrumento de cobertura, que incluye la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método empleado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en el ítem coberturado. Las coberturas son formalmente evaluadas al cierre de cada estado de situación financiera, y son consideradas como altamente efectivas si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, están en un rango de 80 por ciento a 125 por ciento. Dichos cambios en el valor razonable de mercado son calculados sobre la base de las tasas de interés y los tipos de cambio que existan en el mercado a la fecha de evaluación para contratos similares.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura son reconocidos al valor razonable de mercado en la fecha en la que son firmados y, posteriormente, se vuelven a medir a su valor razonable, y registrados como activo cuando su valor es positivo, y como un pasivo cuando el valor es negativo. Todas las coberturas de la Compañía son clasificadas como flujos de efectivo; en consecuencia, la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se reconoce en el estado de otros resultados integrales (patrimonio), y la parte que no sea efectiva se reconoce inmediatamente en resultados. Los montos que se registren en otros resultados integrales (patrimonio), transfieren al estado de resultados integrales cuando se reconoce u ocurre un ingreso o gasto por el instrumento financiero de cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de los cambios en el valor razonable de mercado de los instrumentos financieros derivados durante el año, que no califiquen como cobertura, son registradas directamente en el estado de resultados integrales. Si se espera que la transacción pronosticada o el compromiso ya no ocurran, los montos antes reconocidos en el patrimonio son transferidos al estado de resultados integrales. Si los instrumentos de cobertura expiran o son vendidos, terminados o ejercidos sin ser reubicados, o si su designación como cobertura es revocada, dichos montos previamente reconocidos permanecerán en el patrimonio hasta que la transacción pronosticada o el compromiso ocurran.

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros de la Compañía son expresados en la moneda de ambiente económico primario donde opera. La Gerencia de la Compañía considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la

## Notas a los estados financieros (continuación)

fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro de "Diferencia de cambio, neta" en el estado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

Tal como se indica en la nota 23, el tipo de cambio utilizado en las transacciones de moneda extranjera es aquel publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

- (d) Efectivo y equivalente de efectivo -  
El efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera comprende los saldos en caja, las cuentas corrientes y los depósitos a plazos. Para efectos de preparar el estado de flujos de efectivo, el efectivo y el equivalente de efectivo incluye el efectivo y depósitos a corto plazo con vencimiento original menor a tres meses, neto de los sobregiros bancarios existentes.
- (e) Inventarios -  
Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El valor neto de realización es el precio de venta que la Gerencia estima en que se realizarán las existencias en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.
- La estimación para desvalorización de existencias es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha provisión.
- (f) Activos biológicos -  
La Compañía sigue la Norma Internacional de Contabilidad 41 - NIC 41 "Agricultura", que establece registrar las plantaciones agrícolas a su valor razonable de mercado, el cual es determinado conforme a los flujos de caja esperados y costos erogados de los 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 reconocerá en los resultados del ejercicio, de tal manera que las utilidades o pérdidas operativas incluyen un ajuste por el cambio en el valor razonable de los cultivos agrícolas en el año en que ocurren estos cambios.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Terrenos, instalaciones agrícolas y construcciones -

Los terrenos, instalaciones agrícolas y construcciones se presentan al costo, neto de su depreciación acumulada y la provisión por deterioro de activos de larga duración. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (h) siguiente.

El costo inicial de los terrenos, instalaciones agrícolas y construcciones comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Todo incremento por revaluación se reconoce en los resultados y se acumula en el patrimonio, salvo que dicho incremento corresponda a la reversión de una disminución de la revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado de resultados integrales, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados integrales. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando los siguientes años por tipo de activo:

	Años
Instalaciones civiles y agrícolas	Entre 10 a 20
Edificios y otras construcciones	Entre 20 a 40
Implementos agrícolas y equipos diversos	Entre 10 a 20
Unidades de transporte	Entre 5 a 15
Muebles y enseres	10

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

Una partida del rubro terrenos, instalaciones agrícolas y construcciones y cualquier parte significativa, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

### (h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

#### *La Compañía como arrendatario*

Los arrendamientos financieros que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil si corresponde al rubro de "Terrenos, instalaciones agrícolas y construcciones, neto"; sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

#### *La Compañía como arrendador*

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

### (i) Intangibles -

Un activo se reconoce como intangible si es probable que los beneficios económicos futuros que genere fluirán a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Los intangibles son presentados al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, la provisión por desvalorización de activos que se haya estimado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La amortización es calculada siguiendo el método de línea recta, a tasas adecuadas para extinguir el costo de los activos al fin de la vida útil estimada de cinco años para las licencias de software y otros proyectos. El período y método de amortización se revisa al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización se reconoce en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo respectivo.

(j) Deterioro del valor de activos no financieros -

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

Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las UGE de la Compañía a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de 5 años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las propiedades, intangibles y equipo, no pueda ser recuperado.

### (k) Provisiones -

Se reconoce una provisión solo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es razonable que se requerirá para su liquidación un flujo de saldos de recursos y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajusta para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionado con el pasivo. Cuando se efectuó el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero. Cuando la Compañía espera que parte o la totalidad de una provisión sea recuperada, el recupero es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando éste es virtualmente cierto.

### (l) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

### (m) Costos de financiamiento -

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Estos costos de financiamiento se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(n) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por impuesto a las ganancias se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas impositivas y las leyes tributarias fiscales utilizadas para computar el impuesto son aquellas que están aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentra próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporales.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades impositivas futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas impositivas no utilizadas.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período a reportar y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente utilidad imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período a reportar y se reconocen en la medida en que se torne probable que las utilidades impositivas futuras permitan recuperar dichos activos.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el monto de impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda; o
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas con el importe del IGV incluido.

El importe neto del IGV que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que se le deba pagar, se incluye como parte de los impuestos y gastos pagados por anticipado en el estado de situación financiera.



## Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es 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.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento se deben cumplir para que los ingresos sean reconocidos:

Venta de productos agrícolas -

Los ingresos por venta de productos agrícolas son reconocidos cuando se transfiere al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes.

En cuanto a la medición del ingreso por la venta, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta sobre la base de un valor de venta provisional según las cotizaciones de los productos vendidos en dicha fecha, dichas ventas están sujetas a un ajuste final de precios al término de un periodo establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 con un máximo de 90 días luego de la entrega del producto. La exposición al cambio en el precio de los productos agrícolas genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Para este último propósito, al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente es estimado de acuerdo con el precio futuro. Así la diferencia en la estimación del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

Ingresos por intereses -

Los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros del estado de resultados integrales.

(p) 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 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.

(q) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(r) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Los segmentos son componentes de la Compañía para los cuales la información financiera está disponible por separado y se evalúa periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones acerca de cómo asignar los recursos y como realizar la evaluación del desempeño. En el caso de la Compañía, la Gerencia estima que su único segmento reportable es la venta de sus cultivos.

**2.3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -**

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

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto significativo sobre los estados financieros.

En el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Gerencia realizó los siguientes juicios, los cuales tuvieron un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

(i) Deterioro del valor de los activos no financieros -

Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.

A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía, lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.

(ii) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de instalaciones y construcciones -

La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de las instalaciones agrícolas y construcciones involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (iii) Recuperación de los activos por impuestos diferidos -  
Los activos por impuestos diferidos requieren que la Gerencia efectúe una evaluación de la probabilidad que la Compañía genere ingresos impositivos en los ejercicios futuros con el fin de aplicar los activos por impuestos diferidos. Las estimaciones de las ganancias impositivas futuras se basan en proyecciones de flujos de efectivo de las operaciones y la aplicación de la legislación tributaria vigente. Si los flujos de efectivo futuros y las ganancias impositivas futuras difieren significativamente de las estimaciones, podrían tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos netos por impuestos diferidos registrados a la fecha de los estados financieros.

Adicionalmente, los cambios futuros en la legislación tributaria podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

- (iv) Estimación de impuestos -  
Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

### 2.4. Nuevos pronunciamientos contables

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, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.

- Ciclo de mejoras anuales 2010-2012 -  
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 “Pagos basados en Acciones” (aclara varios asuntos relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (clasificación de pasivos surgidos en combinaciones de negocios y medición posterior al valor razonable), NIIF 8 “Segmentos Operativos” (requiere mayor revelación sobre criterios de agregación de segmentos), y NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).
- Ciclo de mejoras anuales 2011-2013 -  
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 “Combinación de Negocios” (establece que los acuerdos conjuntos están fuera del alcance), y NIC 40 “Propiedades de Inversión” (los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).
- NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes” -  
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

- Modificación de la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados -  
La modificación permitirá que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

A la fecha de este informe, la Gerencia se encuentra evaluando el impacto que dichas normas tendrán en sus estados financieros una vez que entren en vigencia.

### 3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Fondo fijo	8	8
Cuentas corrientes (b)	6,772	1,585
Depósito a plazo (c)	604	1,825
	<u>7,384</u>	<u>3,418</u>

- (b) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en bancos de primer nivel en el país, las cuales no generan intereses, están denominadas en nuevos soles, dólares estadounidenses, euros y libras esterlinas, y son de libre disponibilidad.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a depósitos a plazo con vencimientos originales de hasta 30 días y efectuados en bancos locales, los cuales están denominados en nuevos soles. Estos depósitos devengan una tasa de interés promedio de entre 3.70 y 3.85 por ciento para los años 2014 y 2013. Los depósitos a plazo vigentes al 31 de diciembre de 2014 fueron íntegramente liquidados durante el mes de enero de 2015.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Facturas por cobrar (b)	26,129	23,181
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (f)	<u>-</u>	<u>(69)</u>
	<u>26,129</u>	<u>23,112</u>

(b) Las facturas por cobrar están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, euros y libras esterlinas, se originan por las operaciones de exportación de los productos que comercializa la Compañía, son de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha disminuido sus cuentas por cobrar y ventas de acuerdo a lo indicado en la nota 2.2(o) por las liquidaciones finales de precios por aproximadamente US\$691,000 (aumento en aproximadamente US\$458,000 al 31 de diciembre de 2013).

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 83 y 78 por ciento de las cuentas por cobrar se encuentran concentradas en 16 clientes, respectivamente. En opinión de la Gerencia, esta situación no representa un riesgo de crédito significativo para la Compañía debido a que se trata de clientes reconocidos en el mercado internacional.

(e) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro estimación para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el anticuamiento del saldo de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Corriente</b>	22,679	21,140
<b>Vencidas</b>		
Hasta 60 días	3,450	1,885
De 61 a 180 días	-	87
Mayores a 180 días	<u>-</u>	<u>69</u>
	<u>26,129</u>	<u>23,181</u>

(f) En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo estimado de cobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 5. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (b)	1,355	1,100
Restitución de derechos arancelarios, nota 21(c)	899	2,083
Saldo a favor de impuesto a las ganancias, nota 12(d)	-	564
ITAN por recuperar (c)	748	748
Cuentas por cobrar a terceros	680	510
Anticipos a proveedores	266	117
Otros menores	155	82
Cuentas por cobrar al personal, ver nota 19 (d)	133	162
	<u>4,237</u>	<u>5,366</u>

(b) Corresponde al crédito fiscal por impuesto general a las ventas, el mismo que ha sido acumulado por la Compañía como consecuencia de la exportación de espárragos, uvas y paltas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho crédito fiscal será recuperado en el corto plazo mediante solicitudes de devolución remitidas a la Administración Tributaria.

(c) Corresponde al ITAN de los años 2009, 2010 y 2013, por los cuales la Compañía solicitó devolución a la Autoridad Tributaria. A la fecha de este informe, a la Compañía se le ha devuelto aproximadamente US\$281,000 de este importe. La Gerencia estima recuperar el saldo pendiente por aproximadamente US\$467,000 durante el segundo semestre del 2015.

### 6. Inventarios, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Productos agrícolas pendientes de despacho (b)	532	830
Envases, embalajes y suministros agrícolas (c)	2,913	1,235
Suministros diversos (d)	1,502	1,691
Existencias en tránsito (e)	351	805
	<u>5,298</u>	<u>4,561</u>
Menos - Estimación para desvalorización de existencias (f)	(40)	(40)
	<u>5,258</u>	<u>4,521</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde principalmente a uvas empacadas, los cuales fueron despachados durante la primera semana de enero de 2015 y 2014, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Corresponde al costo de los envases, embalajes, herramientas y suministros agrícolas y diversos disponibles a la fecha del estado de situación financiera. Los suministros agrícolas están conformados principalmente por fertilizantes, fungicidas e insecticidas, entre otros.
- (d) Corresponde principalmente a combustible, material de riego, material de limpieza, útiles de oficina, entre otros, los cuales son consumidos en el curso normal de las operaciones.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las existencias en tránsito corresponden principalmente a importaciones de materia prima y envases adquiridos a proveedores del exterior, los cuales, en opinión de la Gerencia, serán recibidos en su totalidad durante el primer trimestre del año 2015.
- (f) En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para desvalorización de existencias registrada por la Compañía es suficiente para cubrir el riesgo de obsolescencia y desvalorización de existencias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 7. Activos biológicos

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

	2014		2013	
	US\$(000)	Hectáreas	US\$(000)	Hectáreas
<b>Plantaciones de:</b>				
Paltos	60,850	1,221	62,503	1,221
Uvas	8,876	442	10,947	449
Espárragos	7,717	731	2,741	770
Arándanos	91	3	-	-
<b>Total</b>	<b>77,534</b>	<b>2,397</b>	<b>76,191</b>	<b>2,440</b>

- (b) Las plantaciones más representativas que forman parte del activo biológico son los cultivos de palto en Barranca y de uva en Ica, los cultivos de paltos se encuentran en la primera fase de su curva de maduración biológica. En tanto que los cultivos de espárrago son los de mayor maduración, encontrándose 297 hectáreas en la última fase de su ciclo biológico y 434 hectáreas recientemente sembradas en los años 2012 al 2014.

A continuación presentamos información de importancia utilizada para estimar el valor razonable de los activos biológicos:

#### Paltos:

- 1,221 hectáreas de los fundos La Catalina y Virgen de las Mercedes.
- Se considera que las plantaciones tendrán una vida útil de 20 años.
- Cada campaña dura 1 año.
- Las plantaciones de paltos tienen su primera cosecha luego de 3 años de siembra.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### Uvas:

- 442 hectáreas de los fundos Santa Rita y La Catalina.
- Se considera que las plantaciones tendrán una vida útil de 16 años.
- Cada campaña dura 1 año.

### Espárragos:

- 731 hectáreas de los fundos La Catalina y Virgen de las Mercedes.
- Se considera que las plantaciones tendrán una vida útil de 12 a 15 años.
- Cada campaña dura 1 año.

### Arándanos:

- 3 hectáreas en el fundo Virgen de las Mercedes.

La tasa de descuento utilizada asciende a 11.50 por ciento para el año 2014 y 2013.

La siguiente tabla presenta la sensibilidad de los valores razonables ante cambios en los supuestos más significativos que subyacen en la valorización de los activos biológicos, manteniendo las demás variables constantes:

	Rangos	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Tasa de descuento (base)	11.50%		
Incremento	+0.5 %	(1,841)	(7,691)
Disminución	-0.5 %	6,227	3,591
Alquiler de terrenos agrícolas promedio por Has	<US\$1 mil - US\$ 2 mil>		
Incremento	+5.40%	(4,187)	(4,114)
Disminución	-5.40%	4,187	4,114

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo al 1 de enero	76,191	58,810
Adiciones, neto (d)	1,548	4,206
Cambios en el valor razonable (e)	(205)	13,175
Saldo al 31 de diciembre	<u>77,534</u>	<u>76,191</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Corresponden a los costos incurridos para el mantenimiento del activo biológico, netos de aquellos costos relacionados a las cosechas realizadas durante el ciclo agrícola 2014 y 2013.
- (e) En opinión de la Gerencia, el ajuste por cambios en el valor razonable registrado en los años 2014 y 2013 por la Compañía representa de manera suficiente, y no excesiva, las variaciones en el valor de mercado de sus activos biológicos, debido a que considera que tanto las proyecciones de los ingresos y egresos determinados de acuerdo con la producción estimada de cada una de sus plantaciones, así como la tasa de descuento utilizada al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 en los flujos de caja proyectados, reflejan razonablemente las expectativas de las operaciones de la Compañía y del sector económico-productivo en el cual se desenvuelve.

En el caso específico del ajuste por valor razonable del año 2013, dicho ajuste es mayor al registrado en el 2014 debido principalmente a que, en dicho año, las proyecciones de ingresos y egresos recogieron el incremento en el número de hectáreas para los nuevos sembríos de palta, variable que se ha mantenido constante durante el año 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Terrenos, instalaciones y construcciones, neto

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

	Terrenos US\$(000)	Instalaciones civiles y agrícolas US\$(000)	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Implementos agrícolas y equipos diversos US\$(000)	Unidades de transporte US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Unidades por recibir y obras en curso (d) US\$(000)	Total 2014 US\$(000)	Total 2013 US\$(000)
<b>Costo</b>									
Saldo al 1 de enero	55,094	79,285	13,827	9,621	2,608	424	4,913	165,772	155,885
Adiciones (d)	40	610	17	1,124	428	1	4,397	6,617	9,907
Ventas y retiros	-	-	-	(144)	(146)	-	(835)	(1,125)	(20)
Transferencias	-	3,886	287	411	20	10	(4,614)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>55,134</b>	<b>83,781</b>	<b>14,131</b>	<b>11,012</b>	<b>2,910</b>	<b>435</b>	<b>3,861</b>	<b>171,264</b>	<b>165,772</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al 1 de enero	-	36,965	3,905	5,814	1,826	311	-	48,821	42,949
Depreciación del ejercicio (e)	-	5,182	407	918	134	31	-	6,672	5,872
Ventas y retiros	-	-	-	(49)	(38)	-	-	(87)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>42,147</b>	<b>4,312</b>	<b>6,683</b>	<b>1,922</b>	<b>342</b>	<b>-</b>	<b>55,406</b>	<b>48,821</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>55,134</b>	<b>41,634</b>	<b>9,819</b>	<b>4,329</b>	<b>988</b>	<b>93</b>	<b>3,861</b>	<b>115,858</b>	<b>116,951</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo neto de los activos adquiridos por la Compañía mediante contrato de arrendamiento financiero asciende a US\$1,992,000 y US\$1,035,000, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene pendiente de titulación aproximadamente 206 hectáreas de tierras ocupadas y preparadas para el cultivo, correspondiente a los terrenos ubicados en los distritos de Santiago, Pachacútec y Yauca en la provincia y departamento de Ica. En opinión de la Gerencia de la Compañía, se estima que el proceso de titulación de dichas tierras a favor de la Compañía culminará dentro de los próximos dos años.

(d) Las principales adiciones del periodo corresponden a construcciones agrícolas, instalaciones hidráulicas, implementación de estructuras metálica y construcción de caminos y reservorios. Dichas adquisiciones han sido realizadas de acuerdo con el plan de inversiones de la Compañía y financiado a través de préstamos bancarios y recursos propios, ver nota 11.

(e) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 14(b)	6,485	5,686
Gastos administrativos, nota 15	187	186
	<u>6,672</u>	<u>5,872</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) En virtud del préstamo suscrito con el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, descrito en la nota 11(b), la Compañía ha constituido como garantía un fideicomiso sobre la unidad productiva del Fundo La Catalina y el Fundo Santa Rita, en Ica, el cual incluye terrenos, cultivos, instalaciones agrícolas y recursos de agua ubicados en dichos Fundos.
- (g) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (h) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación de uso de sus terrenos, instalaciones y construcciones, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que en su opinión el valor en libros de los activos fijos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

### 9. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>País -</b>		
Facturas recibidas	3,516	2,714
Letras	1,856	2,386
Facturas por recibir	2,341	1,742
	<u>7,713</u>	<u>6,842</u>
<b>Exterior -</b>		
Facturas	347	395
Letras	65	129
Facturas por recibir	214	-
	<u>8,339</u>	<u>7,366</u>

- (b) Las facturas y letras por pagar están denominadas en dólares estadounidenses y en nuevos soles y se originan, principalmente, por compras de suministros agrícolas y material de empaque. Dichas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes que fluctúan entre 60 y 180 días, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Remuneraciones y vacaciones por pagar	898	847
Tributos por pagar	153	169
Participaciones por pagar	635	164
Intereses por pagar	542	558
Fondo de pensiones	274	263
Otras cuentas por pagar	688	299
	<u>3,190</u>	<u>2,300</u>

### 11. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Préstamos de largo plazo (b)	29,038	32,011
Pagarés de corto plazo (c)	7,500	7,500
Arrendamiento financiero (d)	1,250	685
	<u>37,788</u>	<u>40,196</u>
<b>Por vencimiento</b>		
Corriente	8,991	8,712
No corriente	28,797	31,484
	<u>37,788</u>	<u>40,196</u>

(b) El 17 de julio de 2013, la Compañía suscribió un contrato de deuda con el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, por un importe ascendente a S/.89,903,000 (equivalentes a US\$32,223,000), el cual ha sido utilizado para reprogramar la deuda mantenida con dicho banco y prepagar las deudas a corto plazo que la Compañía mantenía a esa fecha y financiamiento de inversiones del presente período. Dicho préstamo se encuentra estructurado de la siguiente forma:

- Primer tramo: Ascendente a S/.20,432,000 (equivalente a US\$7,323,000), posee un plazo de siete años y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.13 por ciento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Segundo tramo: Ascendente a S/.39,060,000 (equivalente a US\$14,000,000), posee un plazo de 7 años y devenga intereses a una tasa fija anual de 6.25 por ciento.
  - Tercer tramo: Ascendente a S/.30,411,000 (equivalente a US\$10,900,000), posee un plazo de 7 años y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.25 por ciento.
- Al 31 de diciembre de 2014, el saldo pendiente de pago por los tres tramos antes indicados asciende a aproximadamente US\$29,038,000 (aproximadamente US\$32,011,000 al 31 de diciembre de 2013).

De acuerdo con el contrato, la Compañía se compromete a cumplir ciertos compromisos, vinculados con la gestión financiera, durante todo el período de vigencia del mismo, cuyo cumplimiento es supervisado por la Gerencia de la Compañía. A continuación se presentan los principales compromisos asumidos:

- Ratio de Cobertura del servicio de deuda: EBITDA sobre servicio de deuda no menor a 1.3 durante 2014 y 2015 y no menor a 1.4 a partir del 2016
- Ratio apalancamiento total: Pasivo / Patrimonio no mayor a 1.0 a partir del 2014
- Ratio de Endeudamiento: Deuda financiera /EBITDA no mayor a 5.0 durante el 2014, no mayor a 4.0 durante el 2015 y no mayor a 3.0 a partir del año 2016

Este préstamo se encuentra garantizado por un fideicomiso sobre la unidad productiva de los Fundos La Catalina y Santa Rita, ver nota 8(f). Adicionalmente, la Compañía ha coberturado los flujos futuros por el pago de las cuotas a través de un cross currency swap el cual tendrá vigencia hasta el vencimiento de préstamo, ver nota 22.

En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con todas sus obligaciones formales e indicadores financieros al 31 de diciembre de 2014.

- (c) El 26 de octubre de 2013, la Compañía suscribió un contrato de deuda con el Inteligo Bank Ltd., por un importe ascendente a US\$7,500,000, el cual ha sido utilizado para cubrir las obligaciones producto de sus operaciones propias de su actividad económica. Dicho préstamo devenga una tasa de interés de 6.25% anual y tiene vencimiento en octubre de 2015.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Corresponde a los contratos de arrendamiento financieros suscritos por la Compañía con el Banco de Crédito y con el BBVA Banco Continental, por maquinarias agrícolas y tractores. Dichos contratos tienen vencimiento entre los años 2014 al 2016, devengan intereses a tasa anual entre 3.45 y 6.02 por ciento y se encuentran garantizados con los mismos bienes relacionados a dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de dichos contratos asciende a US\$1,250,000 (US\$685,000 al 31 de diciembre de 2013). A continuación se presentan los pagos mínimos de los arrendamientos financieros:

	2014		2013	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	679	662	360	330
Entre 1 y 5 años	621	588	375	355
	<u>1,300</u>	<u>1,250</u>	<u>735</u>	<u>685</u>
Menos - cargos financieros	(50)	-	(50)	-
Valor presente de los pagos mínimos	<u>1,250</u>	<u>1,250</u>	<u>685</u>	<u>685</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el gasto financiero generado por las obligaciones de la Compañía ascendió a US\$2,736,000 y US\$2,041,000, respectivamente, ver nota 18.

- (f) A continuación, se detalla el vencimiento de la parte no corriente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Años</b>		
2015	-	2,220
2016	7,127	7,017
2017	5,884	5,884
2018	6,251	6,250
2019	6,640	6,640
2020	<u>2,895</u>	<u>3,473</u>
	<u>28,797</u>	<u>31,484</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Impuesto a las ganancias diferido

(a) En los ejercicios 2014 y 2013, el impuesto a las ganancias diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos. A continuación se presenta la composición y movimiento del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Ingreso (gasto) US\$(000)	Patrimonio US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Ingreso (gasto) US\$(000)	Patrimonio US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<b>Activos diferidos</b>							
Efectos de traslación de partidas no monetarias	2,127	(617)	-	1,510	(2,071)	-	(561)
Instrumentos financieros derivados	-	160	421	581	(212)	319	688
Otras partidas	183	(53)	-	130	417	-	547
	<u>2,310</u>	<u>(510)</u>	<u>421</u>	<u>2,221</u>	<u>(1,866)</u>	<u>319</u>	<u>674</u>
<b>Pasivos diferidos</b>							
Costo atribuido de terrenos	(6,995)	-	-	(6,995)	-	-	(6,995)
Valor razonable de los activos biológicos	(4,400)	(2,530)	-	(6,930)	621	-	(6,309)
Depreciación de activos revaluados	(2,321)	(199)	-	(2,520)	390	-	(2,130)
Diferencia de tasas de depreciación	(1,488)	742	-	(746)	558	-	(188)
	<u>(15,204)</u>	<u>(1,987)</u>	<u>-</u>	<u>(17,191)</u>	<u>1,569</u>	<u>-</u>	<u>(15,622)</u>
<b>Pasivo diferido, neto</b>	<u>(12,894)</u>	<u>(2,497)</u>	<u>421</u>	<u>(14,970)</u>	<u>(297)</u>	<u>319</u>	<u>(14,948)</u>

(b) A continuación se presenta la composición del impuesto a las ganancias registrado en el estado de resultados integrales:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Corriente	1,906	296
Diferido	<u>297</u>	<u>2,497</u>
	<u>2,203</u>	<u>2,793</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta, para los años 2014 y 2013, la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias:

	2014		2013	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>				
	<u>11,819</u>	<u>100.00</u>	<u>14,238</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	1,773	15.00	2,136	15.00
Efecto neto de partidas permanentes	870	7.36	990	6.95
Ingresos no gravados, nota 21(c)	<u>(440)</u>	<u>(3.72)</u>	<u>(333)</u>	<u>(2.34)</u>
<b>Impuesto a las ganancias según libros</b>	<u>2,203</u>	<u>18.64</u>	<u>2,793</u>	<u>19.62</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la provisión del impuesto a las ganancias corriente por pagar, neta de los pagos a cuenta efectuados, asciende a aproximadamente US\$580,000. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto de pagos a cuenta efectuados, por un importe ascendente a aproximadamente US\$564,000; nota 5(a).

### 13. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 120,128,997 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal en libros es de S/1.00 por acción.

- (b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

En Junta General de Accionistas de fecha 9 de abril de 2013, se acordó detraer, de las utilidades netas del ejercicio 2012, US\$145,000 para designarlo como reserva legal y de esta manera, alcanzar el tope establecido por ley; no obstante, dicha detracción fue efectuada por la Compañía en el año 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Capital adicional -  
Corresponde al pago de una prima de capital efectuado por el nuevo accionista incorporado a la Compañía en junio de 2009.
  
- (d) Distribución de dividendos -  
En Junta General de Accionistas del 11 de noviembre de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por US\$1,425,000, los cuales fueron pagados en su totalidad durante dicho año. En Junta General de Accionistas del 04 de noviembre de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por US\$1,470,000, los cuales se pagaron en noviembre de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Ventas y costo de ventas

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

	2014					
	Espárrago Ica US\$(000)	Espárrago Barranca US\$(000)	Uva US\$(000)	Palto Ica US\$(000)	Palto Barranca US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Ventas por cosechas realizadas</b>						
Ventas al exterior	17,513	3,583	30,221	292	21,503	73,112
Ventas nacionales	720	72	1,066	-	245	2,103
<b>Total ventas</b>	<b>18,233</b>	<b>3,655</b>	<b>31,287</b>	<b>292</b>	<b>21,748</b>	<b>75,215</b>
Costo y gastos de ventas por cosechas realizadas (b)	(17,941)	(5,034)	(17,229)	(433)	(16,043)	(56,680)
Restitución de derechos arancelarios	782	172	979	-	999	2,932
<b>Utilidad (pérdida) por cosechas realizadas</b>	<b>1,074</b>	<b>(1,207)</b>	<b>15,037</b>	<b>(141)</b>	<b>6,704</b>	<b>21,467</b>
	2013					
	Espárrago Ica US\$(000)	Espárrago Barranca US\$(000)	Uva US\$(000)	Palto Ica US\$(000)	Palto Barranca US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Ventas por cosechas realizadas</b>						
Ventas al exterior	14,718	2,450	27,566	2,385	8,091	55,210
Ventas nacionales	847	125	638	9	143	1,762
<b>Total ventas</b>	<b>15,565</b>	<b>2,575</b>	<b>28,204</b>	<b>2,394</b>	<b>8,234</b>	<b>56,972</b>
Costo y gastos de ventas por cosechas realizadas (b)	(12,940)	(3,014)	(16,361)	(1,077)	(10,395)	(43,787)
Restitución de derechos arancelarios	660	107	974	119	359	2,219
<b>Utilidad (pérdida) por cosechas realizadas</b>	<b>3,285</b>	<b>(332)</b>	<b>12,817</b>	<b>1,436</b>	<b>(1,802)</b>	<b>15,404</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición del rubro costo de ventas y gastos de ventas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Costo de ventas -</b>		
Inventario inicial de productos terminados	830	537
Inventario inicial de envases, embalajes y suministros agrícolas	1,235	2,181
Compras de envases, embalajes y suministros agrícolas	16,949	5,906
Gastos de personal, nota 16	19,387	17,099
Otros gastos de fabricación	9,914	10,246
Depreciación, nota 8(e)	6,485	5,686
Inventario final de productos terminados	(532)	(830)
Inventario final de envases, embalajes y suministros agrícolas	<u>(2,913)</u>	<u>(1,235)</u>
	<u>51,355</u>	<u>39,590</u>
<b>Gastos de ventas -</b>		
Servicios de terceros y cargas diversas de gestión (c)	1,284	2,258
Fletes (d)	3,370	1,310
Gastos de personal, nota 16	<u>671</u>	<u>629</u>
	<u>5,325</u>	<u>4,197</u>
	<u>56,680</u>	<u>43,787</u>

- (c) Corresponden principalmente a gastos por servicios logísticos y seguros de viajes por el transporte de la mercadería. Dentro de los servicios logísticos se encuentra el almacenamiento, recepción, manipuleo, entre otros.
- (d) Corresponden a los gastos de transporte de la mercadería vendida y que luego son facturados al cliente. Dichos gastos pueden ser: (a) internos, los cuales son pagados a los transportistas por el envío de la mercadería a los puertos de salida o; (b) externos, los cuales son pagados a las navieras por el transporte de la mercadería a los países de destino.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 15. Gastos administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal, nota 16	2,928	2,744
Servicios de terceros	1,485	1,624
Cargas diversas de gestión	343	480
Tributos	180	168
Depreciación, nota 8(e)	187	186
	<u>5,123</u>	<u>5,202</u>

### 16. Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Remuneraciones	15,089	14,250
Gratificaciones y bonificaciones	4,214	3,394
Leyes sociales	858	743
Vacaciones	650	630
Compensación por tiempo de servicios	603	614
Participación de trabajadores	635	104
Otros gastos de personal	937	737
	<u>22,986</u>	<u>20,472</u>

El número de obreros y empleados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es de 5,160 y 4,816, respectivamente.

Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 14(b)	19,387	17,099
Gastos administrativos, nota 15	2,928	2,744
Gastos de ventas, nota 14(b)	671	629
	<u>22,986</u>	<u>20,472</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. Otros ingresos y gastos operacionales, neto

Los otros ingresos y gastos operacionales incluyen principalmente ingresos por venta de maíz amarillo, descarte de fruta, servicios de maquila, materiales de empaque, venta de chatarra, entre otros, los cuales se encuentran netos de los correspondientes costos asociados a dichos conceptos.

### 18. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses y gastos por obligaciones financieras, nota 11(e)	2,736	2,041
Gastos y comisiones bancarias	123	95
Otros gastos financieros	8	347
	<u>2,867</u>	<u>2,483</u>

### 19. Transacciones con relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, las principales transacciones entre la Compañía y sus relacionadas fueron las siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Drokasa Perú S.A.</b>		
Compra de suministros y otros	941	909
Servicios de personal, alquileres y diversos recibidos	716	945
<b>Agrokasa Holdings S.A.</b>		
Préstamo otorgado	7	-

(b) Como consecuencia de estas y otras transacciones menores, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía los siguientes saldos por cobrar y por pagar a sus relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Por cobrar</b>		
Drokasa Perú S.A.	30	30
Agrokasa Holdings S.A.	7	-
	<u>37</u>	<u>30</u>
<b>Por pagar</b>		
Drokasa Perú S.A. (c)	<u>587</u>	<u>597</u>

(c) Las cuentas por pagar a relacionadas corresponden principalmente a operaciones comerciales de compra de suministros y servicios de personal. Estas cuentas no generan intereses y tienen vencimiento corriente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Préstamos a empleados y Directores -  
El saldo pendiente de cobro de los préstamos a empleados y directores fue de aproximadamente US\$133,000 y US\$162,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente, y se presentan en el rubro "Otras cuentas por cobrar", nota 5(a).
- (e) Remuneraciones al personal clave  
La remuneración del personal clave de la Compañía considera todos los pagos que reciben. El total de estos conceptos asciende a aproximadamente US\$1,956,000 y US\$1,908,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.
- (f) De acuerdo con la legislación peruana, las transacciones efectuadas con partes relacionadas no pueden efectuarse en condiciones más favorables que los que la Compañía otorga a terceros. La Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido con todos los requerimientos establecidos en los dispositivos legales vigentes para las transacciones con entidades o persona relacionadas.

### 20. Compromisos y contingencias

- (a) Compromisos -  
Cartas fianzas en garantía a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria por pago del saldo a favor materia de beneficio por S/.2,400,000 (equivalentes a US\$858,000) al 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene carta fianza a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria por aproximadamente S/.489,000 (equivalentes a US\$164.000) como garantía por la apelación del impuesto a las ganancias de 2007.
- (b) Contingencias -  
La Compañía afronta diversos procesos laborales y tributarios correspondientes principalmente a demandas por pagos de indemnizaciones y beneficios sociales, y a resoluciones de determinación emitidas por la Administración Tributaria. Los importes involucrados en dichos procesos laborales y tributarios ascienden a S/.771,000 y S/.194,000, respectivamente (equivalentes a aproximadamente US\$258,000 y US\$65,000, respectivamente). En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los resultados de los procesos y reclamaciones en trámite serán finalmente favorables para la Compañía, por lo que no ha contabilizado pasivo alguno en los estados financieros por estos conceptos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 21. Situación tributaria

- (a) La Compañía se encuentra enmarcada dentro de la Ley de Promoción del Sector Agrario - Ley 27360, promulgada el 31 de octubre de 2000. Entre los beneficios tributarios de dicha Ley, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, destacan los siguientes:
  - Aplicación de una tasa del impuesto a las ganancias de 15 por ciento, con sujeción a la Ley del Impuesto a la Renta vigente y a su respectivo reglamento.
  - Recuperación anticipada del impuesto general a las ventas pagado en la etapa pre-operativa, la cual en ningún caso podrá exceder a los cinco años.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Exoneración del pago de las tasas administrativas establecidas por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.
  - Autorización para depreciar, a razón de 20 por ciento anual, el monto de las inversiones en obras de infraestructura hidráulica y obras de riego que se realicen hasta el año 2012.
- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) Según la Ley del Impuesto General a las Ventas, la venta local de productos agrícolas como los espárragos, uvas y paltos se encuentran exonerados del impuesto general a las ventas, mientras que las exportaciones están inafectas a este impuesto. Como resultado de sus evaluaciones económicas, el 1º de abril de 2004, la Compañía decidió renunciar a la exoneración del impuesto general a las ventas por la venta local de sus productos permitiéndose tomar el íntegro del crédito fiscal del mismo, el cual es solicitado como devolución.

Asimismo, la Compañía en su calidad de exportador de espárrago, uva y palta tiene derecho a la restitución de derechos arancelarios pagados en la importación de sus envases y embalajes. A partir del 1 de enero de 2011, la tasa de restricción de los derechos arancelarios es de 5 por ciento del valor FOB de las exportaciones hasta un tope de US\$20,000,000. Durante el año 2014, se han solicitado devoluciones por este concepto ascendentes aproximadamente a US\$2,932,000 (US\$2,219,000 por el año 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está pendiente la devolución de US\$899,000 y US\$2,083,000, respectivamente, ver nota 5(b).

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2010, 2011 y 2013 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Durante el 2014, la Autoridad Tributaria inició la fiscalización del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio 2012. A la fecha de este informe, dicho proceso de fiscalización se encuentra en proceso.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede 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 eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. 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 de 2013.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 22. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro está conformado por:

	Valor razonable	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo -</b>		
Derivados no designados como instrumentos de cobertura (a)	282	-
<b>Pasivo -</b>		
Derivado designado como instrumento de cobertura (b)	4,584	2,807
Derivados no designados como instrumentos de cobertura (a)	-	1,066
	<u>4,584</u>	<u>3,873</u>

(a) Derivados no designados como instrumentos de cobertura -

Estos contratos no están designados como de cobertura ni califican para la contabilidad de cobertura de acuerdo a la NIC 39. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos forward para la venta de US\$2,000,000, €1,636,000 y £994,000, equivalente a un total de aproximadamente US\$5,478,000, con vencimiento entre enero y diciembre de 2015 (al 31 de diciembre de 2013 mantenía forwards para la venta de US\$9,196,400, €6,275,000 y £1,740,000, equivalente a un total de aproximadamente US\$21,096,000, con vencimiento entre enero y diciembre de 2014). Por estos contratos, durante el año 2014 la Compañía ha reconocido ganancias por un monto de US\$1,093,000 (pérdidas por US\$3,211,000 durante el año 2013), correspondientes a las liquidaciones de las operaciones cerradas durante el año y por la estimación del cambio en el valor razonable de forwards abiertos que mantiene la Compañía, los mismos que se incluyen en el rubro "Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados integrales. El valor razonable de estos contratos al 31 de diciembre de 2014 representa una posición activa de US\$282,000 (posición pasiva de US\$1,066,000 al 31 de diciembre de 2013), las cuales se presentan en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, la posición activa de los forwards por entidad financiera es como sigue:

Bancos	N ° de contratos incluidos	Moneda	Monto nominal pactado	Precio entre	2014 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	20	US\$	2,000	<2.893-2.982>	(100)
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	6	£	994	<1.656-1.691>	115
Banco Internacional del Perú S.A.A.	6	€	663	<1.361-1.387>	107
Banco de Crédito del Perú S.A.	6	€	519	<1.385-1.390>	92
BBVA Banco continental	2	€	454	1.360	68
	<u>40</u>				<u>282</u>

(b) Cobertura de flujos de efectivo (Cross currency swap) -

En el mes de julio de 2013, la Compañía suscribió un contrato de cross currency swap con el Banco Interbank por un importe de US\$41,147,000 con vencimiento en el año 2020. El cross currency swap fue contratado para cubrir la volatilidad en los flujos futuros producto de las fluctuaciones de tipo de cambio para pagar las cuotas del préstamo contratado con el Banco Interbank en sus respectivas fechas de amortización a partir de octubre del año 2013 (ver nota 11(b)).

Durante el año 2014, la Compañía ha reconocido un mayor ingreso financiero por este contrato ascendente a US\$262,000 (gasto financiero ascendente a US\$80,000 durante el año 2013), el cual se presenta en el rubro de "Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados integrales. El valor razonable de este contrato al 31 de diciembre de 2014 fue de US\$4,584,000 (US\$2,807,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual ha sido registrado en el rubro de "Resultados no realizados" del estado de situación financiera.

### 23. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, mercado, tasa de interés, moneda y liquidez, 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 dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

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

#### Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio -

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

(ii) Gerencia General -

La Gerencia General es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La Gerencia General proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (iii) Finanzas y Tesorería -

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

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. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

#### **Riesgo de crédito -**

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato asignado una pérdida.

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos y transacción con derivados.

### (i) Cuentas por cobrar comerciales-

En el caso de las cuentas por cobrar comerciales, un cliente en particular representa el 28 por ciento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 (30 por ciento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2013). Para mitigar este riesgo, la Gerencia viene desarrollando comercialmente nuevos mercados y tomando contacto con nuevos agentes.

La Compañía estructura los niveles del riesgo de crédito que asume, estableciendo límites en montos de riesgos aceptados en relación con un deudor o grupo de deudores, y a segmentos geográficos. Dichos riesgos son monitoreados constantemente y sujetos a una revisión frecuente. Los límites en el nivel de riesgo son aprobados por la Gerencia General.

### (ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 proviene de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas.

### **Riesgo operacional -**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Compañía no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, la Compañía puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión del auditor interno.

### **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: (i) tasas de interés, (ii) tipo de cambio e (iii) inversiones en acciones.

Todos los instrumentos financieros de la compañía están afectadas por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas y variables, los derivados y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes, considerando las coberturas que se han designado a esas fechas. Los supuestos considerados por la Compañía para los cálculos de sensibilidad son los siguientes:

- La sensibilidad en el patrimonio neto se refiere a los derivados de cobertura.
  - Las sensibilidades en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyendo el efecto de los derivados de cobertura.
- (i) **Riesgo de tasas de interés -**  
El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado, debido a que sus instrumentos financieros afectos corresponden a depósitos en bancos y obligaciones financieras, los cuales poseen tasas de interés fijas.
- (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 a las actividades operativas de la Compañía. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2014		2013	
	Compra US\$	Venta US\$	Compra US\$	Venta US\$
Nuevos soles	0.3355	0.3346	0.3579	0.3577
Euros	1.1892	1.2600	1.3296	1.4106
Libras esterlinas	1.5421	1.5688	1.5952	1.7117

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2014		
	Soles S/.(000)	Euros €(000)	Libras esterlinas £(000)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	2,671	979	971
Cuentas por cobrar comerciales, neto	62	5,242	4,896
Otras cuentas por cobrar	13,135	-	-
	<u>15,868</u>	<u>6,221</u>	<u>5,867</u>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar comerciales	(5,516)	(63)	-
Otras cuentas por pagar	(9,460)	-	-
	<u>(14,976)</u>	<u>(63)</u>	<u>-</u>
Posición neta sobre - venta de instrumentos derivados (valor referencial)	-	(1,636)	(994)
Posición activa, neta	<u>892</u>	<u>4,522</u>	<u>4,873</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2013		
	Soles S/.(000)	Euros €(000)	Libras esterlinas £(000)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	7,245	91	209
Cuentas por cobrar comerciales, neto	326	3,803	3,897
Otras cuentas por cobrar	1,240	-	-
	<u>8,811</u>	<u>3,894</u>	<u>4,106</u>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar comerciales	(3,144)	(23)	-
Otras cuentas por pagar	(1,053)	-	-
	<u>(4,197)</u>	<u>(23)</u>	<u>-</u>
<b>Posición neta sobre - venta de instrumentos derivados (valor referencial)</b>	-	(6,275)	(1,740)
<b>Posición activa (pasiva), neta</b>	<u>4,614</u>	<u>(2,404)</u>	<u>2,366</u>

La pérdida neta por diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2014 originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente US\$ 4,178,000 (US\$4,409,000 al 31 de diciembre de 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado de resultados integrales.

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición, por lo que ha realizado operaciones con derivados de cobertura de flujos y futuros de moneda; ver mayor detalle en nota 22. La posición neta de venta de derivados al 31 de diciembre de 2014 corresponde a operaciones de venta de US\$2,000,000, €1,636,000 y £994,000 equivalente a un total de aproximadamente US\$5,478,000 (la posición neta de venta de derivados al 31 de diciembre de 2013 corresponde a la venta de US\$ 9,196,400, €6,275,000 y £1,740,000 equivalente a un total de aproximadamente US\$21,096,000).

La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están expresados al tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales. El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad en sus activos y pasivos en nuevos soles, euros y libras esterlinas (únicas monedas distintas a la moneda funcional a las que la Compañía se encuentra expuesta al riesgo de variaciones de tasas de cambio). El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del nuevo sol, el euro y la libra esterlina respecto al dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes. Un monto negativo muestra una pérdida potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja una ganancia potencial neta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados	
		antes de impuesto a las ganancias	
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
	%		
<b>Revaluación</b>			
Soles	5	16	83
Euros	5	366	257
Libras esterlinas	5	447	326
Soles	10	31	165
Euros	10	732	515
Libras esterlinas	10	893	651
<b>Devaluación</b>			
Soles	5	(16)	(83)
Euros	5	(366)	(257)
Libras esterlinas	5	(447)	(326)
Soles	10	(31)	(165)
Euros	10	(732)	(515)
Libras esterlinas	10	(893)	(651)

(iii) Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, sobre la base de los pagos no descontados que se realizarán:

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales	8,339	-	-	8,339
Otras cuentas por pagar	3,190	-	-	3,190
Pasivo por impuesto a la ganancia, neto	580	-	-	580
Cuentas por pagar a relacionadas	587	-	-	587
Instrumentos financieros derivados	4,584	-	-	4,584
Obligaciones financieras:				
Amortización de capital	8,991	2,031	26,766	37,788
Flujo de pago de intereses	1,996	1,347	3,307	6,650
<b>Total pasivos</b>	<b>28,267</b>	<b>3,378</b>	<b>30,073</b>	<b>61,718</b>

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales	7,366	-	-	7,366
Otras cuentas por pagar	2,300	-	-	2,300
Cuentas por pagar a relacionadas	597	-	-	597
Instrumentos financieros derivados	3,873	-	-	3,873
Obligaciones financieras:				
Amortización de capital	8,712	2,220	29,264	40,196
Flujo de pago de intereses	1,960	1,888	4,636	8,484
<b>Total pasivos</b>	<b>24,808</b>	<b>4,108</b>	<b>33,900</b>	<b>62,816</b>



## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Gestión de capital -**

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a 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 gestiona su 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 de 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

### **24. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

### *Metodologías y supuestos -*

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y equivalente de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo. Por lo tanto, se ha asumido que sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- En el caso de los contratos con instrumentos financieros derivados, el valor razonable de los activos y pasivos financieros derivados se encuentran a su valor razonable los cuales se han utilizado el nivel 2 de jerarquía de valor razonable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Jerarquía de valores razonables -*

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

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

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.

Por otro lado, la Compañía ha determinado el valor razonable de sus activos biológicos mediante el nivel 3 de la jerarquía, ver nota 7.



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

## Constancia de Habilitación

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

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE  
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

**MATRICULA: 90761**

**FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

**31/03/2015**

Lima, 25 de Septiembre de 2014

*Elsa R. Ugarte V.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

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

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

**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.

