

TAL S.A.

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



Building a better
working world



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

Más información: Datos Perú

Tal S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Tal S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tal S.A. (en adelante la “Compañía”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a la 29).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tal S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre la información separada

Los estados financieros separados de Tal S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo, nota 2.2.5, y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Tal S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

Otros asuntos

Los estados financieros separados de Tal S.A. al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otro auditor independiente cuyo dictamen de fecha 29 de agosto de 2014 no contenía salvedades.

Lima, Perú,
15 de abril de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burga
& Asociados*


Fernando Nuñez Pazos
C.P.C.C. Matrícula No. 22755

Tal S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo				Pasivo			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo	3	855	416	Cuentas por pagar comerciales	12	16,762	16,407
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	28,909	17,933	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	10,839	20,275
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	9,342	4,328	Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	13	12,928	15,429
Otras cuentas por cobrar	6	3,582	3,643	Ingresos diferidos	14	1,242	-
Inventarios	5	19,665	16,316	Obligaciones financieras	15	12,655	20,961
Impuestos y gastos pagados por anticipado	8	5,853	6,585	Total pasivo corriente		<u>54,426</u>	<u>73,072</u>
Total activo corriente		<u>68,206</u>	<u>49,221</u>	Pasivo no corriente			
				Obligaciones financieras a largo plazo	15	59,250	27,073
				Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	2,225	4,245
				Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	18	35,879	45,815
				Total pasivo no corriente		<u>97,354</u>	<u>77,133</u>
Activo no corriente				Total pasivo		<u>151,780</u>	<u>150,205</u>
Inversiones en asociadas	9	47,347	45,050	Patrimonio	16		
Inversiones en subsidiarias	10	29,086	29,086	Capital social		195,429	195,429
Activos biológicos	7	110,010	161,224	Reserva legal		2,649	2,649
Terrenos, planta y equipo, neto	11	172,724	166,268	Resultados acumulados		78,100	103,232
Activos intangibles, neto		585	666	Total patrimonio		<u>276,178</u>	<u>301,310</u>
Total activo no corriente		<u>359,752</u>	<u>402,294</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>427,958</u>	<u>451,515</u>
Total activo		<u>427,958</u>	<u>451,515</u>				

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

Tal S.A.

Estado separado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas	20	119,610	80,854
Costo de ventas	21	<u>(69,734)</u>	<u>(52,562)</u>
Utilidad bruta		49,876	28,292
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	7(c)	<u>(54,551)</u>	<u>81,290</u>
Utilidad (pérdida) después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		(4,675)	109,582
Ingresos (gastos) operativos:			
Gastos de venta	22	(9,993)	(10,212)
Gastos de administración	23	(7,259)	(4,626)
Otros gastos operativos, neto	26	<u>(1,218)</u>	<u>(403)</u>
Utilidad (pérdida) operativa		(23,145)	94,341
Ingresos financieros		359	156
Gastos financieros	25	(4,937)	(5,511)
Diferencia en cambio, neta	28.1(ii)	<u>(5,515)</u>	<u>(5,319)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		(33,238)	83,667
Beneficio (impuesto) a las ganancias	18(b)	<u>8,106</u>	<u>(11,943)</u>
Utilidad (pérdida) neta		(25,132)	71,724
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total, neto		<u>(25,132)</u>	<u>71,724</u>

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

Tal S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital Social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	195,429	2,649	31,508	229,586
Utilidad neta	-	-	71,724	71,724
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Resultado integral total, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,724</u>	<u>71,724</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	195,429	2,649	103,232	301,310
Pérdida neta	-	-	(25,132)	(25,132)
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Resultado integral total, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,132)</u>	<u>(25,132)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>195,429</u>	<u>2,649</u>	<u>78,100</u>	<u>276,178</u>

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

Tal S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Utilidad (pérdida) del año	(25,132)	71,724
Ajuste a la utilidad (pérdida) neta:		
Depreciación	3,064	1,937
Amortización de activos biológicos	2,335	2,702
Amortización de intangibles	97	100
Baja de activos biológicos	649	748
Provisión por liquidación de precios	4,691	3,759
Impuesto a las ganancias diferido	(8,955)	11,944
Cambio en el valor razonable de activo biológico	54,551	(81,290)
(Aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(15,666)	(14,181)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(1,837)	2,344
Otras cuentas por cobrar	867	(485)
Inventarios	(2,729)	(1,605)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	(1,391)	542
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	1,539	3,609
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(647)	(1,071)
Otras cuentas por pagar	(1,708)	2,149
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,728</u>	<u>2,926</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(18)	(77)
Venta de inversiones	-	(912)
Ventas de terrenos, planta y equipo	456	-
Adquisición de terrenos, planta y equipo	(13,870)	(6,247)
Inversión en activo biológico	(6,171)	(8,095)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(19,603)</u>	<u>(15,331)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(3,177)	(350)
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(10,809)	(390)
Préstamos recibidos de instituciones financieras	31,442	15,298
Amortizaciones de obligaciones financieras	(7,142)	(1,978)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,314</u>	<u>12,580</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	439	175
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	416	241
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>855</u>	<u>416</u>
Actividades que no generan flujo de efectivo:		
Transferencia de terreno	(3,278)	-
Transferencia de pasivo por impuesto a las ganancias diferido	981	-

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

Tal S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación y actividad económica-

TAL S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima constituida, en la ciudad de Trujillo el 6 de noviembre de 1989.

La actividad principal de la Compañía es el cultivo, procesamiento industrial y exportación de espárrago, palta y arándano. La comercialización de los productos de la Compañía se concreta principalmente en el mercado exterior.

Su domicilio legal ubicado en la carretera Industrial Laredo, km 1.5 zona industrial El Palmo, en la provincia y distrito de Trujillo, departamento de la Libertad.

(b) Aprobación de estados financieros-

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 15 de abril de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en el primer semestre del 2015. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

(c) Consolidación-

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estados financieros con los de sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dichas inversiones se encuentran registradas al costo y sus actividades tienen una duración indefinida, nota 10.

(d) Proceso de reorganización societaria -

En sesión de accionistas de fecha 31 de marzo de 2014, se aprobó realizar la transferencia de un bloque patrimonial a favor de Hortifrut-Tal S.A. La fecha efectiva de la escisión fue el 1 de abril de 2014. A continuación se presentan los activos y pasivos transferidos en dicha reorganización a los valores en libros al 1 de abril de 2014:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Rubro	Transferencia S/.(000)
Activo -	
Terrenos, planta y equipo, neto	3,278
Total activo	<u>3,278</u>
Pasivo -	
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	981
Total pasivo	<u>981</u>
Patrimonio -	
Capital	2,297
Total patrimonio	<u>2,297</u>
Bloque patrimonial escindido	<u>3,278</u>

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

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

2.1. Bases para la preparación -

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los activos biológicos, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles (moneda funcional y de presentación), 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 NIIFs y NICs revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía. Dichas nuevas NIIFs y NICs revisadas se describen a continuación:

- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos (modificación)
Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo.
- NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)
Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- CINIIF 21 Gravámenes
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.
- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en el 2012 y 2013)
Las modificaciones anuales a NIIF 1 y NIIF 13.

En la nota 2.4 se incluye información sobre los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros separados adjuntos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Los siguientes son los principios y las prácticas contables significativas aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros separados:

2.2.1 Efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo comprende los fondos de caja en poder de la Compañía, así como los saldos en cuentas corrientes en bancos, que son altamente líquidos y son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo, no están sujetas a un riesgo significativo de cambio en su valor, y tienen un vencimiento original menor a tres meses.

2.2.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, que se encuentren clasificados como "Préstamos y cuentas por cobrar"

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene únicamente activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión

por deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la TIE se reconoce en el estado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como una provisión.

Baja en cuenta -

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

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

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo. En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

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

Deterioro de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos

Notas a los estados financieros separados (continuación)

financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

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

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene únicamente pasivos financieros en las categorías de pasivos financieros al costo amortizado.

Deudas y préstamos que devengan intereses -

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

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como gasto financiero en el estado separado de resultados integrales.

Baja en cuentas -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

- (iii) **Compensación de instrumentos financieros -**
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (iv) **Valor razonable de los instrumentos financieros -**
A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina sobre la base de los precios cotizados en el mercado, o de los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no ha habido cambios en las técnicas de valuación para los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos.

2.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

La Compañía ha determinado que su moneda funcional y de presentación es el Nuevo Sol, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la compañía.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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 de liquidación de las operaciones o del estado separado 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en los rubros "Diferencia en cambio, neta", en el estado separado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios se registran en la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

2.2.4 Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo promedio o valor neto de realización, el que resulte menor. Los costos incurridos para llevar a cada producto a su ubicación y sus condiciones actuales, se contabilizan de la siguiente manera:

- El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo del material, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.
- Los envases, embalajes y suministros diversos son valuados al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor, sobre la base del método de costo promedio.
- El costo de la materia prima y mercaderías comprende el precio de compra, aranceles de importación, impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a su adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta de los inventarios en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La Gerencia evalúa periódicamente la necesidad de constituir una estimación para desvalorización y obsolescencia de inventarios. Esta estimación es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

2.2.5 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo de adquisición menos la provisión por deterioro. La Compañía evalúa el deterioro de las inversiones para eventos o cambios en las circunstancias, lo cual indica que el valor en libros de una inversión puede no ser recuperable.

Si se detectase algún indicio de deterioro, la Compañía hace una estimación de su importe recuperable. Cuando el importe en libros de una inversión es superior a su importe recuperable, la inversión se considera deteriorada y se reduce a su importe recuperable.

Si, en el período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro es revertida. Cualquier posterior reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en el estado separado de resultados, en la medida en que el valor en libros del activo no supere su costo amortizado en la fecha de reversión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los ingresos por dividendos de las inversiones en subsidiarias se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando se ha establecido el derecho de pago.

2.2.6 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en asociadas se registran al costo, debido a que la Compañía ha decidido utilizar la exención de la aplicación del método de la participación patrimonial. Dicha exención es aplicable si se cumple con:

- La entidad es una subsidiaria totalmente participada, o parcialmente participada por otra entidad, y sus otros propietarios, incluyendo los que no tienen derecho a voto, han sido informados de que la entidad no aplicará el método de la participación y no han manifestado objeciones a ello.
- Los instrumentos de deuda o de patrimonio de la entidad no se negocian en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales o regionales).
- La entidad no registró, ni está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumentos en un mercado público.
- La controladora última, o alguna de las controladoras intermedias de la entidad, elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el uso público y cumplen con las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene influencia significativa sobre Avo Perú S.A.C. y Hortifrut-Tal S.A.C., ver nota 9.

2.2.7 Activo biológico -

La Compañía sigue la Norma Internacional de Contabilidad 41 Agricultura (NIC 41), que establece que las plantaciones agrícolas se registran a su valor estimado de mercado, el cual es determinado por la Compañía en base a los flujos de caja esperados y costos erogados de sus cultivos agrícolas. Asimismo, los costos relacionados al desarrollo y mantenimiento de sus cultivos agrícolas se reconocen en los resultados del ejercicio con los cuales se relacionan; e incluyen los gastos asociados a la adquisición de las cosechas agrícolas y gastos 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 separado de situación financiera.

De acuerdo con la NIC 41, cualquier cambio futuro que resulte de la producción, cosecha, precios u otros factores se reconocerán en los resultados del ejercicio, de tal manera que las utilidades o pérdidas operativas incluirán un ajuste por el cambio en el valor razonable de los cultivos agrícolas en el año.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registró los cultivos de espárrago, palta y arándano al valor razonable, nota 7.

2.2.8 Terrenos, planta y equipo -

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

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Para los componentes significativos de terrenos, planta y equipo que se deban reemplazar periódicamente, la Compañía reconoce tales componentes como activos individuales separados, con sus vidas útiles específicas y sus depreciaciones respectivas.

Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, su costo se reconoce como un reemplazo en el importe en libros de terrenos, planta y equipo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 1 y 46
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 16
Unidades de transporte	Entre 1 y 9
Muebles y enseres	Entre 5 y 10
Equipo diversos	Entre 1 y 10

2.2.9 Arrendamientos -

La determinación de un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, es decir, 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.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio 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. Estos cargos financieros se reconocen como gastos financieros en el estado separado de resultados integrales.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad del activo al término del plazo del arrendamiento, el activo se deprecia 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 separado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

2.2.10 Intangibles -

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de su amortización acumulada. La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de dichos activos, que ha sido estimada en 5 años.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Cuando no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

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

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo 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 unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.12 Provisiones -

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

2.2.13 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

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

2.2.14 Reconocimiento de ingresos -

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

(i) Venta de frutas y hortalizas -

Las ventas de frutas y hortalizas se dividen en productos frescos (espárragos, arándanos y paltos) y procesados (espárragos en conserva).

Las ventas se reconocen una vez que los productos están en el puerto o aeropuerto de origen (Free on board), de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Ingresos por dividendos, intereses y otros ingresos -

Los dividendos se reconocen cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, de forma tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.

Los otros ingresos son registrados en el periodo en que se devengan.

2.2.15 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.

2.2.16 Préstamos y costos de financiamiento -

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

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

2.2.17 Impuestos y participación de los trabajadores -

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 imposables 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.

El impuesto a las ganancias corriente relacionado con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado separado de resultados. Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas imposables aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reverseen en el futuro cercano.

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 imponibles futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas imponibles no utilizadas, salvo:

- cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de utilidades imponibles futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa 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 sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable que las utilidades imponibles futuras permitan recuperar dichos activos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y leyes tributarias que fueron aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes por impuesto a las ganancias contra los pasivos corrientes por impuesto a las ganancias, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad fiscal.

Participación de los trabajadores -

La participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que es usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente y es presentada en la partida "Gasto de personal" y distribuida en los rubros "Costos de venta", "Gastos de venta" y "Gastos de administración" del estado de resultados integrales, según corresponda.

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;
- 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 las cuentas por cobrar o por pagar en el estado separado de situación financiera.

2.2.18 Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota 29.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

La 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, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

2.2.19 Eventos posteriores -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.3. Reestructuración de estados financieros -

Durante el año 2014, la Gerencia de la Compañía ha procedido a modificar y efectuar ciertos ajustes y reclasificaciones a los estados financieros separados auditados reportados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2013. Los estados financieros separados han sido reestructurados de conformidad con lo requerido por la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimados y errores" reconociendo los ajustes y reclasificaciones resultantes retrospectivamente.

Por la naturaleza de los ajustes efectuados en la reestructuración de los estados financieros separados, el estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, no ha sufrido cambios significativos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los principales datos de los estados financieros separados de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, según los estados financieros separados auditados de esos años que fueron reportados anteriormente y los ajustes y reclasificaciones realizados para modificarlos en forma consistente, se presentan a continuación:

Estado separado de situación financiera	Nota	Saldos al 31.12.2013 S/.(000)	Reclasificaciones S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos reestructurados al 13.12.2013 S/.(000)
Activo		(1)	(f)		
Activo corriente					
Efectivo		416	-	-	416
Cuentas por cobrar comerciales, neto	(a)	18,746	-	(813)	17,933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		4,328	-	-	4,328
Otras cuentas por cobrar	(b)	10,212	(6,536)	(33)	3,643
Inventarios		16,316	-	-	16,316
Activos biológicos		3,650	(3,650)	-	-
Impuestos y gastos pagados por anticipado		465	6,120	-	6,585
Total del activo corriente		<u>54,133</u>	<u>(4,066)</u>	<u>(846)</u>	<u>49,221</u>
Activo no corriente					
Inversiones en subsidiarias		-	29,086	-	29,086
Inversiones en asociadas		74,136	(29,086)	-	45,050
Activos biológicos	(c)	157,692	3,650	(118)	161,224
Terrenos, planta y equipo, neto	(d)	166,340	-	(72)	166,268
Activos intangibles, neto		666	-	-	666
Total activo		<u>452,967</u>	<u>(416)</u>	<u>(1,036)</u>	<u>451,515</u>
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales		17,237	(830)	-	16,407
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		20,275	-	-	20,275
Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	(e)	14,447	830	152	15,429
Ingresos diferidos		-	-	-	-
Obligaciones financieras		16,852	4,109	-	20,961
Total del pasivo corriente		<u>68,811</u>	<u>4,109</u>	<u>152</u>	<u>73,072</u>
Pasivo no corriente					
Obligaciones financieras a largo plazo		31,598	(4,525)	-	27,073
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		4,245	-	-	4,245
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido		45,815	-	-	45,815
Total pasivo		<u>150,469</u>	<u>(416)</u>	<u>152</u>	<u>150,205</u>
Patrimonio neto					
Capital social		195,429	-	-	195,429
Reserva legal		2,649	-	-	2,649
Resultado del ejercicio		71,878	-	-	71,878
Resultados acumulados	(a), (b), (c), (d), (e)	32,542	-	(1,188)	31,354
Total patrimonio neto		<u>302,498</u>	<u>-</u>	<u>(1,188)</u>	<u>301,310</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>452,967</u>	<u>(416)</u>	<u>(1,036)</u>	<u>451,515</u>

(1) Saldos auditados según informe de auditoría de fecha 29 de agosto de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de resultados integrales	Nota	Saldos 2013 S/.(000)	Reclasificaciones S/.(000) (f)	Ajustes S/.(000)	Saldos reestructurados 2013 S/.(000)
Ventas de bienes		80,854	-	-	80,854
Costo de ventas		(52,562)	-	-	(52,562)
Utilidad bruta		<u>28,292</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28,292</u>
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos		81,290	-	-	81,290
Utilidad después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		<u>109,582</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>109,582</u>
Ingresos (gastos) operativos					
Gastos de venta		(10,212)	-	-	(10,212)
Gastos de administración	(d)	(4,590)	-	(36)	(4,626)
Otros gastos, neto	(c)	(3,372)	3,087	(118)	(403)
Total gastos de operación		<u>(18,174)</u>	<u>3,087</u>	<u>(154)</u>	<u>(15,241)</u>
Utilidad operativa		<u>91,408</u>	<u>3,087</u>	<u>(154)</u>	<u>94,341</u>
Ingresos financieros		3,243	(3,087)	-	156
Gastos financieros		(5,511)	-	-	(5,511)
Diferencia en cambio, neta		(5,319)	-	-	(5,319)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>83,821</u>	<u>-</u>	<u>(154)</u>	<u>83,669</u>
Gasto por impuesto a las ganancias		(11,943)	-	-	(11,943)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		<u>71,878</u>	<u>-</u>	<u>(154)</u>	<u>71,724</u>
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		<u>71,878</u>	<u>-</u>	<u>(154)</u>	<u>71,724</u>

(1) Saldos auditados según informe de auditoría de fecha 29 de agosto de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (a) Cuentas por cobrar comerciales -
La Compañía realizó un análisis específico de sus cuentas por cobrar comerciales e identificó que se ameritaba realizar una mayor provisión. En este sentido, la Compañía ha registrado una disminución en el rubro de "Cuentas por cobrar comerciales" al 31 de diciembre de 2013 por un importe aproximado de S/.813,000, con cargo a resultados acumulados.
- (b) Otras cuentas por cobrar -
La Compañía realizó un análisis específico de sus anticipos otorgados a proveedores e identificó que se ameritaba realizar una mayor provisión. En este sentido, la Compañía ha registrado una disminución en el rubro de "Otras cuentas por cobrar" al 31 de diciembre de 2013 por un importe aproximado de S/.33,000, con cargo a resultados acumulados.
- (c) Activo biológico -
La Compañía realizó un análisis específico de sus activos biológicos e identificó que se mantenía ciertos gastos activados. En este sentido, la Compañía ha registrado una disminución en el rubro de "Activos biológicos" al 31 de diciembre de 2013 por un importe aproximado de S/.118,000, con cargo a resultados del ejercicio.
- (d) Terrenos, planta y equipo -
La Compañía realizó un análisis específico de sus terrenos, planta y equipo e identificó que se mantenía ciertos gastos activados. En este sentido, la Compañía ha registrado una disminución en el rubro de "Terrenos, planta y equipo" al 31 de diciembre de 2013 por un importe aproximado de S/.36,000, con cargo a resultados acumulados. Asimismo, se registró un efecto en el estado de resultados integrales del año 2013 de aproximadamente S/.36,000.
- (e) Otras cuentas por pagar -
La Compañía realizó un análisis específico de sus otras cuentas por pagar e identificó que no se habían registrado ciertas cuentas por pagar a terceros correspondientes al año 2012. En este sentido, la Compañía ha registrado un aumento en el rubro de "Otras cuentas por pagar" al 31 de diciembre de 2013 por un importe aproximado de S/.152,000, con cargo a resultados acumulados.
- (f) Reclasificaciones -
Cuando ha sido necesario, los importes del año anterior han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. En opinión de la Gerencia de la Compañía, las reclasificaciones efectuadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 permiten una mejor presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.4. 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.

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

- (i) Deterioro de las inversiones en subsidiarias - nota 2.2.5.
- (ii) Deterioro de las inversiones en asociadas - nota 2.2.6.
- (iii) Cálculo del activo biológico - nota 2.2.7.
- (iv) Estimación de la vida útil, componetización y valores residuales de terrenos, maquinaria y equipo- nota 2.2.8.
- (v) Estimación de deterioro de los activos de larga duración (no financieros) - nota 2.2.11.
- (vi) Contingencias - nota 2.2.13.
- (vii) Impuestos corrientes y diferidos - nota 2.2.17.

2.5. 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, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y para la contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros.
- 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).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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).

- Modificaciones a la NIC 19, Beneficios a los empleados
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio.

Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014.

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

- Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38, Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos reflejan el patrón de beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte), en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles.

Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción anticipada.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Modificación de la NIC 27, Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados. Las modificaciones permitirán 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 retroactivo. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016.
- NIIF 11, Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (mayo 2014)
Esta modificación a la NIIF 11 requiere que la adquirente de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios, aplique, en la medida de su participación, todos los principios de contabilización de las combinaciones de negocios de la NIIF 3 y otras NIIF, excepto aquellos que entren en conflicto con las guías de esta NIIF y revele la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para combinaciones de negocios en estos casos. La modificación aplica tanto a la adquisición de la participación inicial como a la de las participaciones adicionales en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio. Esta modificación se aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A la fecha, la Gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de revisión de estas normas para determinar si existen o no ajustes para adoptar las normas anteriormente indicadas.

3. Efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja y fondos fijos	16	14
Cuentas corrientes (b)	839	402
	<u>855</u>	<u>416</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	28,909	24,038
Letras	-	300
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar Comerciales	-	(6,405)
	<u>28,909</u>	<u>17,933</u>

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las exportaciones de espárrago y arándano; están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente (entre 30 y 90 días aproximadamente), no generan intereses y no tienen garantías específicas.

(c) La Compañía considera una cuenta deteriorada cuando observa dificultades económicas en sus clientes, incapacidad de pago y no cuenta con garantías constituidas. Anualmente, la Gerencia evalúa la calidad crediticia de la cartera de clientes de acuerdo a la información histórica que posee, la cual refleja índices de incumplimiento. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de cuentas por cobrar es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vigentes	26,061	16,390
Vencidas no deterioradas		
Vencidas hasta 60 días	1,246	435
Vencidas entre 61 y 180 días	357	207
Vencidas entre 181 y 365 días	466	218
Vencidas mayores a 365 días (*)	<u>779</u>	<u>683</u>
Total	<u>28,909</u>	<u>17,933</u>

(*) Los saldos mayores a 365 días se encuentran en proceso de recuperación y serán cobrados en el corto plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) El movimiento de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar comerciales se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1 de enero	6,405	6,212
Adiciones, nota 23	-	193
Castigos	<u>(6,405)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>6,405</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar comerciales cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

5. Inventarios

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Materias primas y auxiliares (b)	5,745	3,245
Productos en proceso (c)	5,155	3,741
Envases y embalajes (d)	4,684	4,595
Productos terminados (e)	3,707	4,558
Subproductos, desechos y desperdicios	<u>374</u>	<u>177</u>
Total	<u>19,665</u>	<u>16,316</u>

- (b) Corresponde a fertilizantes, pesticidas, materiales de germinación para ser utilizados en las labores agrícolas, además de materiales y repuestos para mantenimiento.
- (c) Corresponde a los costos de siembra y preparación del arándano, palto y espárrago que se encuentran en fase de maduración y prueba, estos cultivos se encuentran en los invernaderos de la Compañía, por ello no se consideran en el cálculo del activo biológico.
- (d) Corresponde a cajas de cartón, bolsas y stickers utilizados para la exportación de productos frescos y congelados.
- (e) Corresponde principalmente a espárrago blanco congelado, en conserva y fresco.
- (f) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir una estimación para deterioro de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Anticipos a proveedores (b)	1,420	1,785
Cuentas por cobrar al personal	1,055	952
Agroindustrial UPAO S.A.C. (c)	436	436
Cuentas por cobrar a accionistas, socios y directores	184	193
Reclamos a terceros	36	62
Venta activo inmovilizado	76	-
Garantías diversas	28	15
Otros	347	200
	<u>3,582</u>	<u>3,643</u>

(b) Corresponde principalmente a anticipos a proveedores otorgados por la Compañía para la compra de envases y embalajes. Estos anticipos han sido íntegramente recuperados durante los primeros meses del año siguiente.

(c) Durante el año 2013, la Compañía vendió las acciones que mantenía en su subsidiaria Agroindustrial Upao S.A.C. a la misma entidad por un importe aproximado de S/ .3,234,000. A la fecha se ha cobrado un importe de aproximadamente S/ .2,798,000, el saldo restante será cobrado en el corto plazo. En opinión de la Gerencia, no es necesario constituir una provisión por deterioro debido a que esta cuenta por cobrar será recuperada en el corto plazo.

7. Activos biológicos

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

	2014		2013	
	S/.(000)	Hectáreas	S/.(000)	Hectáreas
Plantaciones de:				
Arándano (b)	87,252	287.18	143,041	20.00
Espárrago (b)	14,082	573.93	7,612	453.49
Palta (b)	8,676	62.07	10,571	10.00
	<u>110,010</u>	<u>923.18</u>	<u>161,224</u>	<u>483.49</u>
Total	<u>110,010</u>	<u>923.18</u>	<u>161,224</u>	<u>483.49</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La Compañía valoriza las plantaciones de espárrago, palto y arándano utilizando los flujos netos de efectivo esperados y los costos relacionados con estas actividades. La aplicación de esta práctica contable cumple con la NIC 41 "Agricultura". Para ello, la Gerencia preparó las proyecciones de ingresos y gastos operativos de acuerdo a la producción estimada para la actividad agrícola y por cada tipo de cultivo.
- (c) El movimiento del activo biológico al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	161,224	74,215
Compras y mantenimiento de campos de cultivo	6,171	8,095
Retiros y/o ventas	(2,834)	(2,376)
Cambios en el valor razonable	<u>(54,551)</u>	<u>81,290</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>110,010</u>	<u>161,224</u>

- (d) Las principales consideraciones utilizadas por la Gerencia para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos para los años 2014 y 2013, son los siguientes:

Espárrago:

- El espárrago tiene un promedio de vida productiva de 10 años.
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía contaba con 453.49 y 120.44 hectáreas en producción y fase de maduración biológica, respectivamente.
- El rendimiento promedio proyectado utilizado en el 2014 y en el 2013 fue de 13.7 y 15.5 toneladas por hectárea, respectivamente.
- El valor de mercado de la tonelada de espárrago ha sido determinado tomando como base el precio de venta de espárrago en el mercado local y de exportación. Asimismo, la Gerencia ha realizado un análisis de precios de manera prospectiva, en función a la cotización de compra de este producto en el mercado en el que opera y en relación con los precios históricos del espárrago que la Compañía factura a sus clientes.

Palta:

- La palta tiene un promedio de vida productiva de 20 años.
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía contaba con 62.07 y 10 hectáreas en producción y fase de maduración biológica, respectivamente.
- El rendimiento promedio proyectado utilizado en el 2014 y en el 2013 fue de 2.9 y 1.7 toneladas por hectárea.
- El valor de mercado de la tonelada de palta ha sido determinado tomando como base el precio de venta de palta en el mercado local y de exportación. Asimismo, la Gerencia ha realizado un análisis de precios de manera prospectiva, en función a la cotización de compra de palta en el mercado en el que opera y en relación con los precios históricos de la palta que la Compañía factura a sus clientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Arándano:

- El arándano tiene un promedio de vida productiva de 10 años.
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía contaba con 287.18 y 20 hectáreas en producción y fase de maduración biológica, respectivamente.
- El rendimiento promedio proyectado utilizado en el 2014 fue de 7.4 y 1.4 toneladas por hectárea.
- El valor de mercado de la tonelada de arándano ha sido determinado tomando como base el precio de venta del arándano en el mercado local y de exportación. Asimismo, la Gerencia ha realizado un análisis de precios de manera prospectiva, en función a la cotización de compra de arándano en el mercado en el que opera y en relación con los precios históricos del arándano que la Compañía factura a sus clientes.

La tasa de descuento utilizada, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de 11.61 y 12.35 por ciento, respectivamente.

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

8. Impuestos y gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito fiscal (b)	1,505	2,079
Drawback	2,580	2,301
Impuesto temporal a los activos netos	1,100	1,023
Gastos pagados por anticipado	453	330
Pagos a cuenta de impuesto a las ganancias, neto (c)	215	852
	<u>5,853</u>	<u>6,585</u>

- (b) Corresponde al crédito fiscal generado por la exportación de espárrago, palta y arándano, el cual será recuperado con la solicitud de devolución a la administración tributaria.
- (c) Corresponde a los pagos a cuenta de impuesto a las ganancias realizados durante el ejercicio y que serán aplicados contra los pagos de impuestos en el normal curso de las operaciones de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Inversiones en asociadas

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

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
		2014 %	2013 %		
Avo Perú S.A.C.	Cultivo, procesamiento y comercialización de palta	35.55	35.55	45,050	45,050
Hortifrut -Tal S.A.C.	Cultivo, procesamiento y comercialización de arándano	8.06	-	2,297	-
Total				<u>47,347</u>	<u>45,050</u>

(b) A continuación se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros de las asociadas al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014				2013			
	Total activo S/.(000)	Total pasivo S/.(000)	Patrimonio neto S/.(000)	Utilidad (pérdida) S/.(000)	Total activo S/.(000)	Total pasivo S/.(000)	Patrimonio neto S/.(000)	Utilidad (pérdida) S/.(000)
Avo Perú S.A.C.	187,690	49,608	138,082	2,561	199,504	63,696	135,808	8,038
Hortifrut-Tal S.A.C.	125,269	38,083	87,186	49,109	-	-	-	-

(c) En opinión de la Gerencia, el valor de las inversiones serán recuperados con los ingresos que generen las asociadas y en su opinión no es necesario registrar una provisión por deterioro de las inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversiones en subsidiarias

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

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
		2014 %	2013 %		
Lactea S.A.	Crianza de vacunos para venta de leche y derivados	70.00	70.00	20,868	20,868
Aguacates del Perú S.A.C.	Cultivo, procesamiento y comercialización de palta	99.99	99.99	5,238	5,238
Inversiones Jordie S.A.C.	Cultivo, procesamiento y comercialización de palta, espárrago y arándano	51.00	51.00	2,963	2,963
Explotación Agroexportadora Huala S.A.C.	Cultivo, procesamiento y comercialización de hortalizas y legumbres	80.00	80.00	8	8
Blueco S.A.C.	Cultivo, procesamiento y comercialización de arándanos	90.00	90.00	9	9
Total				<u>29,086</u>	<u>29,086</u>

(b) A continuación se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros de las subsidiarias al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014				2013			
	Total activo S/.(000)	Total pasivo S/.(000)	Patrimonio neto S/.(000)	Utilidad (pérdida) S/.(000)	Total activo S/.(000)	Total pasivo S/.(000)	Patrimonio neto S/.(000)	Utilidad (pérdida) S/.(000)
Lactea S.A.	67,004	24,238	42,766	4,997	59,705	21,540	38,165	3,977
Aguacates del Perú S.A.C.	54,054	14,939	39,115	564	55,612	17,048	38,564	12,421
Inversiones Jordie S.A.C.	10,566	1,841	8,725	2,766	7,552	1,567	5,985	319
Explotación Agroexportadora Huala S.A.C.	812	1,471	(659)	(67)	812	1,393	(581)	149
Blueco S.A.C.	9	2	7	(1)	10	2	8	(2)

(c) Durante el ejercicio 2014 y 2013, la Compañía percibió dividendos de su subsidiaria Láctea S.A. por un importe aproximado de S/280,000 y S/165,000, respectivamente, los cuales a la fecha de los estados financieros separados han sido cobrados.

(d) En opinión de la Gerencia, el valor de las inversiones serán recuperados con los ingresos que generen las subsidiarias y en su opinión no es necesario registrar una provisión por deterioro de las inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Terrenos, planta y equipo, neto

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

	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total 2014 S/.(000)	Total 2013 S/.(000)
Costo -									
Al 1° de enero	128,604	30,445	6,862	1,635	5,563	268	5,012	178,389	172,143
Adiciones (b)	-	412	1,026	-	276	12	12,144	13,870	6,247
Retiros o ventas	(125)	-	(47)	(195)	(99)	-	(148)	(614)	-
Escisión, nota 1(d)	(3,278)	-	-	-	-	-	-	(3,278)	-
Transferencias	-	6,020	4,415	105	406	15	(10,961)	-	(1)
Al 31 de diciembre	125,201	36,877	12,256	1,545	6,146	295	6,047	188,367	178,389
Depreciación -									
Al 1° de enero	-	4,567	1,903	905	4,499	247	-	12,121	9,140
Adiciones	-	2,204	1,080	158	383	7	-	3,832	2,981
Retiros o ventas	-	-	(47)	(168)	(95)	-	-	(310)	-
Al 31 de diciembre	-	6,771	2,936	895	4,787	254	-	15,643	12,121
Valor neto	125,201	30,106	9,320	650	1,359	41	6,047	172,724	166,268

(b) Las adiciones corresponden principalmente a:

- Trabajos realizados para la habilitación del Fundo "Armonía IV" por un importe aproximado de S/.3,204,000.
- Construcción de un "centro de enfriamiento de frutas" por un importe aproximado de S/.2,042,000.
- Adquisición de dos líneas de clasificación de espárrago marca "Espaso" modelo "S60" por un importe aproximado de S/.1,418,000.
- Adquisición e instalación de dos máquinas peladoras marca "HSM 9000" por un importe aproximado de S/.1,130,000.
- Habilitación de las líneas de arándanos frescos BBC y A&B por un importe aproximado de S/.2,804,000.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la compañía. En opinión de la Gerencia de la compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica de la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerado en la política de seguros es razonable considerando el tipo de activo que posee.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el costo neto de los activos adquiridos en arrendamiento financiero es aproximadamente S/.4,085,000 y S/ 4,299,000, dichos activos se encontraban garantizando la obligación financiera respectiva. Estas obligaciones no tienen condiciones especiales que se deban cumplir (covenants), ni restricciones que afecten las operaciones de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de producción, nota 21	3,578	2,654
Gastos de administración, nota 23	76	188
Gasto de ventas, nota 22	85	44
Otros gastos, nota 26	93	95
	<u>3,832</u>	<u>2,981</u>

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía no identificó indicios de deterioro de sus inmuebles, maquinaria y equipo, por lo que, en su opinión, el valor neto en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar (b)	10,742	10,506
Letras por pagar (b)	5,580	5,100
Otras provisiones	440	801
	<u>16,762</u>	<u>16,407</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. Dichas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes que fluctúan entre 45 y 60 días. No se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vacaciones por pagar	3,791	1,264
Cuentas por pagar a accionistas (b)	1,874	1,187
Remuneraciones y participaciones por pagar	1,428	3,537
Maquinaria para clasificación de espárragos (c)	1,184	-
Préstamos de terceros (d)	1,112	56
Beneficios Sociales	967	695
Anticipos recibidos	871	3,729
Provisión por litigios (e)	601	492
Tributos	540	782
Administradora de fondos de pensiones	320	3,115
Otros	240	572
	<u>12,928</u>	<u>15,429</u>

(b) Corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo, otorgados por los accionistas con vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

(c) Corresponde a la adquisición realizada durante el 2014 de una línea de clasificación de espárragos (marca ESPASO, modelo S60); esta deuda ha sido cancelada durante el ejercicio 2015.

(d) Corresponde principalmente a un préstamo recibido de Comercial Especializada de Conservas S.L. con vencimiento en el largo plazo, que genera un interés anual de 6 por ciento y que no tienen garantías específicas.

(e) La Compañía mantiene principalmente demandas laborales presentadas por ex trabajadores que reclaman el pago de beneficios sociales e intereses compensatorios no cancelados. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, el pasivo registrado por las deudas laborales y terceros por pagar provenientes de años anteriores es suficiente al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

14. Ingresos diferidos

Corresponde a las ventas de espárrago y arándano facturadas que se encuentran pendiente de embarque.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha reconocido ingresos y costos diferidos por un importe aproximado de S/.2,081,000 y S/.839,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Obligaciones financieras

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

Acreedor	Garantías otorgadas	Vencimiento	Parte corriente		Parte no corriente		Total deuda	
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sobregiros -								
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hipotecaria	2015	63	766	-	-	63	766
Banco BBVA Continental S.A.	Hipotecaria	2015	-	8	-	-	-	8
Caja Nor Perú S.A.	-	2015	-	12	-	-	-	12
			<u>63</u>	<u>786</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63</u>	<u>786</u>
Pagarés -								
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hipotecaria	2015	1,281	6,685	-	-	1,281	6,685
Banco Scotiabank S.A.	Hipotecaria	2015	6,142	4,901	-	-	6,142	4,901
Banco BBVA Continental S.A.	-	-	-	1,118	-	-	-	1,118
			<u>7,423</u>	<u>12,704</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,423</u>	<u>12,704</u>
Factoring y Letras descontadas -								
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hipotecaria	2015	381	1,538	-	-	381	1,538
			<u>381</u>	<u>1,538</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>381</u>	<u>1,538</u>
Préstamos -								
Banco Scotiabank Perú S.A.A.	Hipotecaria	2018	3,604	2,638	12,611	15,168	16,215	17,806
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hipotecaria	2015	-	2,412	-	8,030	-	10,442
Rabobank Curacao N.V. (d)	Hipotecaria	2020	562	-	46,191	-	46,753	-
Banco BBVA Continental S.A.	Hipotecaria	2015	-	-	-	-	-	-
Suntrust Bank	-	2015	-	-	-	1,964	-	1,964
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	Hipotecaria	2015	-	467	-	980	-	1,447
			<u>4,166</u>	<u>5,517</u>	<u>58,802</u>	<u>26,142</u>	<u>62,968</u>	<u>31,659</u>
Arrendamiento financiero -								
Banco de Crédito del Perú S.A.	Maquinaria y equipo	2017	523	472	442	903	965	1,375
Banco Scotiabank Perú S.A.A.	Maquinaria y equipo	2016	24	21	6	28	30	49
			<u>547</u>	<u>493</u>	<u>448</u>	<u>931</u>	<u>995</u>	<u>1,424</u>
Total capital			12,580	21,038	59,250	27,073	71,830	48,111
Intereses por pagar			638	57	-	-	638	57
Menos-Costo de emisión			(563)	(134)	-	-	(563)	(134)
Total obligaciones financieras			<u>12,655</u>	<u>20,961</u>	<u>59,250</u>	<u>27,073</u>	<u>71,905</u>	<u>48,034</u>

(b) Los intereses generados en el año 2014 y 2013 por las obligaciones financieras mantenidas al 31 de diciembre de dichos años, ascienden a aproximadamente S/.4,055,000 y S/.3,568,000 respectivamente, los cuales se presentan en el rubro de "Gastos Financieros" del estado de resultados integrales, nota 25.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés de las obligaciones financieras fluctúan entre 4.00 y 7.00 por ciento para los préstamos en dólares americanos (entre 7.00 y 7.50 por ciento para los préstamos en dólares americanos al 31 de diciembre de 2013).
- (d) En el año 2014, la Compañía obtuvo un préstamo por aproximadamente US\$15,694,000, con una amortización semestral hasta septiembre de 2019 y devenga una tasa de interés efectiva anual de libor aplicable a 6 meses, adicionalmente durante los 12 primeros meses una tasa del 5% nominal anual sobre una base de 360 días, posteriormente este margen aplicable se determinará con base a los estados financieros consolidados anuales auditados, con periodo de gracia de 2 años.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha cumplido con los requerimientos exigidos según contrato de préstamos.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Años		
2015	-	9,789
2016	13,302	6,226
2017	12,223	5,465
2018	15,202	5,593
2019	9,221	-
2020	9,302	-
	<u>59,250</u>	<u>27,073</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Los pagos futuros mínimos por el retro-arrendamiento financiero y el valor actual de las cuotas mínimas netas son los siguientes:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor actual de los pagos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor actual de los pagos S/.(000)
Dentro de un año	607	547	550	493
Después de un año pero no más de cinco años	452	448	1,016	931
Total de pagos mínimos	1,059	995	1,566	1,424
Menos - intereses	(64)	-	(142)	-
Valor actual de los pagos mínimos	995	995	1,424	1,424

16. Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía está representado por 195,428,872 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/. 1.00 cada una.

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

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 50.00	2	44.44
De 50.01 al 100	1	55.56
	3	100.00

- (b) Reserva legal -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal representa aproximadamente el 1.36 por ciento del capital social de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía se encuentra enmarcada dentro de la Ley de Promoción del Sector Agrario - Ley N° 27360, ampliada por la Ley N° 28810 promulgada el 31 de octubre de 2000 y en febrero del 2009. Entre los beneficios tributarios de dicha Ley, 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, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 5 por ciento sobre la utilidad imponible
 - 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.
 - 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 2010.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Para propósitos de la determinación de impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes relacionadas o que se realicen desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información a la Compañía. 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 2013.
- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía presentó una provisión del impuesto a las ganancias por aproximadamente S/.849,000 y créditos por los pagos a cuenta por aproximadamente S/.1,064,000. El saldo a favor neto ascendente aproximadamente a S/.215,000, se presentan en el rubro "Impuestos y gastos pagados por anticipado" del estado de situación financiera, nota 8. Asimismo, durante el año 2013, la Compañía registró una pérdida tributaria arrastrable, la cual fue compensada en el año 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2013 S/.(000)	(Cargo) / abono al estado de resultados integrales S/.(000)	2013 S/.(000)	(Cargo) / abono al estado de resultados integrales S/.(000)	Escisión, nota 1(d) S/.(000)	2014 S/.(000)
Activo diferido						
Diferencia en tasa de depreciación	(23)	10	(13)	413	-	400
Provisión vacaciones	286	(5)	281	59	-	340
Provisión notas de crédito	-	-	-	336	-	336
Beneficios laborales adicionales	-	15	15	31	-	46
Participación trabajadores 2014 no pagada	-	-	-	18	-	18
Honorarios no pagados	-	1	1	1	-	2
Servicios de terceros	-	2	2	(2)	-	-
Ventas diferidas CIF	-	62	62	(62)	-	-
Pérdida tributaria	3,478	-	3,478	(3,478)	-	-
Total	<u>3,741</u>	<u>85</u>	<u>3,826</u>	<u>(2,684)</u>	<u>-</u>	<u>1,142</u>
Pasivo diferido						
Valor razonable de activo biológico	(9,867)	(13,582)	(23,449)	9,359	-	(14,090)
Costo atribuido a Terrenos, planta y equipo	(27,746)	1,554	(26,192)	2,280	981	(22,931)
Total	<u>(37,613)</u>	<u>(12,028)</u>	<u>(49,641)</u>	<u>11,639</u>	<u>981</u>	<u>(37,021)</u>
Total pasivo diferido, neto	<u>(33,872)</u>	<u>(11,943)</u>	<u>(45,815)</u>	<u>8,955</u>	<u>981</u>	<u>(35,879)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 17, en el ejercicio se ha registrado una disminución de aproximadamente S/.2,280,000, en el pasivo diferido, registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" en el estado de resultados integrales.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	(849)	-
Diferido	<u>8,955</u>	<u>(11,943)</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>8,106</u>	<u>(11,943)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	(33,238)	100.00	83,821	100.00
Beneficio (gasto) Teórico	4,986	15.00	(12,573)	(15.00)
Impacto tributario de partidas permanentes	840	2.53	630	0.75
Efecto cambio de tasas de impuesto diferido	2,280	6.86	-	-
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias	8,106	24.39	(11,943)	(14.25)

La Compañía se encuentra enmarcada dentro de la Ley de Promoción del Sector Agrario, nota 17, según la cual la tasa del impuesto a las ganancias aplicable asciende a 15 por ciento hasta el 2021. Dado que no existe certeza de que la citada Ley de Promoción del Sector Agrario será ratificada por el Gobierno a su vencimiento, la Compañía considera que a partir del 2022 la tasa del impuesto a las ganancias aplicable se enmarcará dentro de Ley General N° 30296 que establece que a partir del ejercicio 2019 en adelante la tasa del impuesto a las ganancias ascenderá a 26 por ciento. La Compañía ha calculado el impuesto a las ganancias diferido considerando el momento en el cual se esperan revertir las diferencias temporales, considerando la tasa de 15 por ciento hasta el 2021 y la tasa de 26 por ciento a partir del año 2022.

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- (a) Naturaleza de la relación -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha realizado transacciones con las siguientes empresas relacionadas:

- Aguacates del Perú S.A.C., venta de suministros e intereses generados por préstamos otorgados.
- Láctea S.A.C., venta de materiales, envases y embalajes, y los intereses por préstamos otorgados.
- Explotación Agroexportadora Huala S.A.C., financiamiento y alquileres de terrenos.
- Avo Perú S.A.C., venta de materiales y suministros, servicios de maquila y asesorías.
- El Rocío S.A., venta de materiales y suministros así como a los intereses por préstamos.
- Hortifrut-Tal S.A.C., venta de materiales, suministros, envases y embalajes así como fertilizantes e intereses por préstamos otorgados.
- Pannonia S.A.C., intereses por préstamos otorgados.
- Inmobiliaria El Rocío S.A., intereses por financiamientos otorgados.
- Inversiones Jordie S.A., venta de plantines, materiales, suministros y asesorías.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las principales transacciones con partes relacionadas realizadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos:		
Venta de bienes y servicios	8,787	5,609
Intereses de préstamos otorgados	3,459	147
Gastos:		
Compra de bienes y servicios	12,246	8,507
Intereses de préstamos recibidos	494	1,081

- (c) Como consecuencia de estas y otras transacciones menores, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantenía los siguientes saldos con la Principal y empresas relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales -		
Hortifrut-Tal S.A.C.	969	-
Láctea S.A.	852	30
Explotación Agroexportadora Huala S.A.C.	434	421
Aguacates del Perú S.A.C.	374	104
Avo Perú S.A.C.	20	11
Láctea Andina S.A.C.	12	-
Inmobiliaria El Rocío S.A.	9	-
Mediterráneo Chicken S.A.C.	6	-
Inversiones Jordie S.A.	5	7
El Rocío S.A.	-	147
El Rocío Agrícola S.A.	-	70
Avícola Santa Fe S.A.C	-	24
Avícola del Norte S.A.C.	-	6
Otros	2	26
	<hr/>	<hr/>
Total	2,683	846

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otras cuentas por cobrar -		
Aguacates del Perú S.A.C.	3,372	1610
Láctea S.A.	1,013	33
Explotación Agroexportadora Huala S.A.C.	961	898
Pannonia S.A.C.	752	673
Hortifrut-Tal S.A.C.	335	-
Inmobiliaria El Rocío SA	131	125
Mediterraneo Chicken S.A.C.	95	85
Avo Perú S.A.C.	-	43
El Rocío S.A.	-	6
El Rocío Agrícola S.A.	-	7
Otros	-	2
	<hr/>	<hr/>
Total	6,659	3,482
	<hr/>	<hr/>
Total cuentas por cobrar	9,342	4,328
	<hr/>	<hr/>
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales -		
Avo Perú S.A.C.	5,233	1,504
El Rocío S.A.	1,811	3,395
El Rocío Agrícola S.A.	1,259	1,304
Inversiones Jordie S.A.	1,177	1,883
Avícola del Norte S.A.C.	373	371
Avícola Santa Fe S.A.C.	228	251
Explotación Agroexportadora Huala S.A.C.	45	44
Empresa Pesquera El Rocío S.A.	18	-
Hortifrut- Tal S.A.C.	16	-
Láctea S.A.	4	4
Aguacates del Perú S.A.C.	-	25
Otros	-	11
	<hr/>	<hr/>
Total	10,164	8,792
	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otras cuentas por pagar -		
El Rocio S.A.	1,959	4,087
Avícola del Norte S.A.C.	851	756
Inversiones Jordie S.A.	45	118
Avo Perú S.A.C.	43	9,575
Explotación Agroexportadora Huala S.A.C.	-	1
Láctea S.A.	-	1,191
Aguacates del Perú S.A.C.	2	-
	<u>2,900</u>	<u>15,728</u>
Total	<u>2,900</u>	<u>15,728</u>
Total cuentas por pagar	<u>13,064</u>	<u>24,520</u>
Parte corriente	10,839	20,275
Parte no corriente	<u>2,225</u>	<u>4,245</u>
Total cuentas por pagar	<u>13,064</u>	<u>24,520</u>

- (d) En opinión de la gerencia, la Compañía efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros, por consiguiente no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos; en relación a las formas de pago, los mismos no difieren con políticas otorgadas a terceros.

20. Ventas netas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Espárrago	58,867	45,282
Arándano	41,450	17,128
Palta Hass	6,741	9,875
Granada	-	3,917
Otros (b)	<u>12,552</u>	<u>4,652</u>
	<u>119,610</u>	<u>80,854</u>

- (b) Corresponde principalmente al servicio de maquila, a la venta de plántulas, materiales y accesorios.

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial de productos terminados, nota 5(a)	4,558	4,725
Inventario inicial de envases y embalajes nota 5(a)	4,595	3,508
Inventario inicial de productos en proceso, nota 5(a)	3,741	1,698
Inventario inicial de materias primas y auxiliares. nota 5(a)	3,245	4,808
Inventario inicial de Subproductos, deshechos y desperdicios. nota 5(a)	177	-
Consumo de:		
Materia prima	20,718	15,499
Materiales auxiliares, suministros, envases y embalajes y otros	25,341	22,078
Mano de obra, nota 24(b)	27,325	22,122
Amortización	2,187	1,628
Depreciación, nota 11(e)	3,578	2,654
Otros gastos de fabricación	10,709	6,749
Transferencia a activo biológico	(6,616)	(8,099)
Transferencia a activo fijo	(2,198)	(3,376)
Otros consumos	(3,129)	(2,202)
Drawback	(4,832)	(2,914)
Inventario final de materias primas y auxiliares. nota 5(a)	(5,745)	(3,245)
Inventario final de productos en proceso, nota 5(a)	(5,155)	(3,741)
Inventario final de envases y embalajes y otros suministros nota 5(a)	(4,684)	(4,595)
Inventario final de productos terminados, nota 5(a)	(3,707)	(4,558)
Inventario final de Subproductos, deshechos y desperdicios. nota 5(a)	(374)	(177)
	<u>69,734</u>	<u>52,562</u>

22. Gastos de venta

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios prestados por terceros (b)	6,153	6,193
Cargas de personal, nota 24(b)	1,725	1,474
Cargas diversas de gestión y provisiones	447	256
Depreciación, nota 11(e)	85	44
Otros	1,583	2,245
	<u>9,993</u>	<u>10,212</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Los servicios prestados por terceros incluyen:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de embarque	3,112	2,503
Transporte de carga	2,232	2,613
Alquileres	204	138
Honorarios, comisiones y asesores legales	177	20
Movilidad y gastos de viajes	87	127
Publicidad y gastos de representación	54	18
Servicio de limpieza y mantenimiento	38	22
Servicios públicos	19	24
Otros	230	728
	<u>6,153</u>	<u>6,193</u>

23. Gastos de administración

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cargas de personal, nota 24(b)	2,887	1,167
Servicio prestado por terceros (b)	3,412	1,970
Cargas diversas de gestión	481	243
Tributos	81	360
Amortización de intangibles	97	100
Depreciación, nota 11(e)	76	188
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, nota 4(d)	-	193
Otros gastos	225	405
	<u>7,259</u>	<u>4,626</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Los servicios prestados por terceros incluyen:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Honorarios, comisiones y asesores legales	988	549
Gastos y Servicios Bancarios	919	447
Alquileres	613	331
Servicios de personal - terceros	299	297
Servicios de limpieza y mantenimiento	151	133
Movilidad y gastos de viaje	126	93
Servicios públicos	95	63
Publicidad y gastos de representación	86	20
Otros	135	37
	<u>3,412</u>	<u>1,970</u>

24. Gasto de personal

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos y salarios	22,841	18,121
Régimen de prestación de salud	1,150	948
Alimentación y movilidad	2,122	1,372
Gratificaciones	2,031	1,527
Compensación por tiempo de servicios	1,078	869
Bonos	2,535	1,769
Otras remuneraciones	180	157
	<u>31,937</u>	<u>24,763</u>

(b) A continuación se presenta la distribución del gasto de personal:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 21	27,325	22,122
Gastos de administración, nota 23	2,887	1,167
Gastos de ventas, nota 22	1,725	1,474
	<u>31,937</u>	<u>24,763</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

25. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por obligaciones financieras, nota 15(b)	4,055	3,568
Intereses por préstamos de empresas relacionadas	516	1,161
Intereses de Administradora de fondo de pensiones	136	469
Intereses de cuentas por pagar comerciales	192	278
Otras cargas financieras diversas	38	35
	<u>4,937</u>	<u>5,511</u>

26. Otros ingresos operativos, neto

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos		
Recuperación de gastos (b)	2,467	525
Venta de activo fijo	456	1
Dividendos	280	3,087
Otros ingresos	244	164
Alquileres de activos fijos	11	14
Total otros ingresos	<u>3,458</u>	<u>3,791</u>
Otros gastos		
Servicios prestados por terceros	1,208	925
Existencias destruidas	806	417
Gastos recuperables	730	710
Demandas laborales	166	403
Depreciación, nota 11(e)	93	95
Operaciones discontinuas	12	308
Gastos relacionados con la producción	-	1,072
Otros gastos	1,661	264
Total otros gastos	<u>4,676</u>	<u>4,194</u>
Otros gastos operativos, neto	<u>(1,218)</u>	<u>(403)</u>

(b) Corresponde principalmente a la recuperación de gastos por servicios que fueron asumidos por la Compañía, pero que luego son facturados a sus relacionadas, de acuerdo a las disposiciones de la Gerencia corporativa.

27. Contingencias

La Gerencia de la Compañía, junto con sus asesores legales, estiman que los procesos judiciales que mantiene la Compañía (labores y civiles) no constituyen un riesgo significativo, debido a que es probable que las sentencias sean favorables a la Compañía.

28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

Los altos ejecutivos de la Compañía supervisan la gestión de estos riesgos. Para ello, cuentan con el apoyo de la Gerencia Financiera, que los asesora sobre los riesgos financieros y el marco corporativo apropiado de gestión del riesgo financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera brinda seguridad a los altos ejecutivos de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados, y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con estas políticas corporativas y las preferencias de la Compañía al momento de contraer riesgos.

El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

28.1 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de los productos y otros riesgos de precios. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(i) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía mantiene activos que generan intereses; los ingresos y los flujos del efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se relaciona, en primer lugar, con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y los gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de su moneda funcional). La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta por cada US\$1.00 (S/.2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013 por cada US\$1.00, respectivamente).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$ (000)
Activos		
Efectivo	251	140
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10,755	7,737
Otras cuentas por cobrar, neto	763	956
	<u>11,769</u>	<u>8,833</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(4,368)	(4,196)
Obligaciones financieras	(24,541)	(16,590)
Cuentas por pagar a relacionadas	(3,516)	(7,221)
	<u>(32,425)</u>	<u>(28,007)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(20,656)</u>	<u>(19,174)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados. Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.5,515,000 (S/5,319,000 en el año 2013), la cual se presenta en rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Sensibilidad al tipo de cambio -

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes, sobre la utilidad de la Compañía antes del impuesto a las ganancias.

	Cambio en tipos de cambio	Impacto sobre la utilidad antes de impuesto a las ganancias	
		2014	2013
	%	S/.	S/.
Revaluación			
Dólares estadounidenses	5	(3,092)	(2,681)
Dólares estadounidenses	10	(6,183)	(5,363)
Devaluación			
Dólares estadounidenses	5	3,092	2,681
Dólares estadounidenses	10	6,183	5,363

28.2 Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o un contrato comercial, y que esto origine una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, las operaciones de cambio y otros instrumentos financieros.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia Financiera 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.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no considera que dichas concentraciones impliquen riesgos inusuales para sus operaciones.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a clientes extranjeros y, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuenta con una cartera de aproximadamente 60 clientes del exterior. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los 10 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 76 por ciento de las ventas. Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la estimación requerida por incobrabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia de la Compañía considera que no existe riesgo significativo de crédito debido a que los clientes de la Compañía son de prestigio en el mercado local.

28.3 Riesgo de liquidez -

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de descubiertos en cuentas corrientes bancarias y obligaciones financieras. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

Los siguientes cuadros resumen el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	<u>2014</u>		
	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales	16,762	-	16,762
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,839	2,225	13,064
Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	12,928	-	12,928
Obligaciones financieras			
Amortización de capital	12,580	59,250	71,830
Amortización de interés	<u>3,572</u>	<u>6,997</u>	<u>10,569</u>
Total pasivos	<u>56,681</u>	<u>68,472</u>	<u>125,153</u>
	<u>2013</u>		
	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales	16,407	-	16,407
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20,275	4,245	24,520
Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	15,429	-	15,429
Obligaciones financieras			
Amortización de capital	21,038	27,073	48,111
Amortización de interés	<u>2,333</u>	<u>3,811</u>	<u>6,144</u>
Total pasivos	<u>75,482</u>	<u>35,129</u>	<u>110,611</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

28.4 Gestión de capital -

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

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

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni los procesos relacionados con la gestión del capital.

29. Medición del valor razonable

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

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

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

