



AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

| CONTENIDO | Páginas |
|---|---------|
| Dictamen de los auditores independientes | 1 - 2 |
| Estado separado de situación financiera | 3 |
| Estado separado de resultados integrales | 4 |
| Estado separado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado separado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros separados | 7 - 42 |

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Agro Industrial Paramonga S.A.A.

17 de marzo de 2014

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** (una subsidiaria indirecta de Barroco S.A.), que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con 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 planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe



17 de marzo de 2014
Agro Industrial Paramonga S.A.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis sobre una situación

Los estados financieros separados de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria al costo y no sobre una base consolidada (Nota 2.12). Estos estados financieros se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Agro Industrial Paramonga S.A.A. y subsidiaria, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Joseplio Apencio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Juan M. Arrarte
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-020621

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

| ACTIVO | Nota | Al 31 de diciembre de | | PASIVO Y PATRIMONIO | Nota | Al 31 de diciembre de | |
|--|------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|------|-----------------------|----------------|
| | | 2013 | 2012 | | | 2013 | 2012 |
| | | S/.000 | S/.000 | | | S/.000 | S/.000 |
| Activo corriente | | | | Pasivo corriente | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | 40,627 | Cuentas por pagar comerciales | 13 | 9,077 | 22,275 |
| Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas | 6 | 76,141 | | Remuneraciones y participaciones | 14 | 4,428 | 7,566 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 7 | 2,937 | 2,679 | Empresas relacionadas | 8 | 1,900 | 999 |
| Empresas relacionadas | 8 | 5,858 | 10,553 | Obligaciones financieras | 15 | 15,643 | 43,066 |
| Otras cuentas por cobrar | 9 | 38,170 | 33,572 | Instrumento financiero derivado | | - | 1,755 |
| Existencias | 10 | 16,178 | 14,703 | Otras cuentas por pagar | | 7,959 | 7,054 |
| Gastos contratados por anticipado | | 13,769 | 28,674 | Total pasivo corriente | | 39,007 | 82,715 |
| Total activo corriente | | 3,568 | 3,694 | | | | |
| | | 156,621 | 134,502 | Pasivo no corriente | | | |
| Activo no corriente | | | | Obligaciones financieras | 15 | 115,813 | 50,455 |
| Empresas relacionadas | 8 | 19,586 | 19,586 | Otras cuentas por pagar | | 7,520 | 7,826 |
| Activos biológicos | 11 | 93,312 | 101,030 | Impuesto a la renta diferido pasivo | 16 | 96,566 | 98,481 |
| Inversión en subsidiaria | | 611 | 611 | Total pasivo no corriente | | 219,899 | 156,762 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | | 591,062 | 598,240 | Total pasivo | | 258,906 | 239,477 |
| Total activo no corriente | 12 | 704,571 | 719,467 | PATRIMONIO | | | |
| | | | | Capital | | 332,710 | 332,710 |
| | | | | Reserva legal | | 33,521 | 33,521 |
| | | | | Reserva por cobertura | | - | (1,492) |
| | | | | Resultados acumulados | | 236,055 | 249,753 |
| | | | | Total patrimonio | | 602,286 | 614,492 |
| Total activo | | 861,192 | 853,969 | Total pasivo y patrimonio | | 861,192 | 853,969 |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 42 forman parte de los estados financieros separados.

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

| | Nota | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|---------|---|-----------------|
| | | 2013 | 2012 |
| | | S/.000 | S/.000 |
| Ingresos por ventas | | 218,260 | 258,240 |
| Costo de ventas | 19 | (170,622) | (164,065) |
| Cambio en el valor razonable de los activos biológicos | 11 | (12,438) | (45,658) |
| Utilidad bruta | | <u>35,200</u> | <u>48,517</u> |
| Gastos de venta | 20 | (6,622) | (8,669) |
| Gastos administrativos | 21 | (24,810) | (28,965) |
| Otros ingresos | 24 | 6,394 | 6,740 |
| Otros gastos | 24 | (8,250) | (7,921) |
| | | <u>(33,288)</u> | <u>(38,815)</u> |
| Utilidad de operaciones | | <u>1,912</u> | <u>9,702</u> |
| Ingresos financieros | 25 | 5,201 | 5,157 |
| Gastos financieros | 25 | (6,272) | (6,206) |
| Diferencia en cambio, neta | 3.1-a-i | (7,055) | 2,931 |
| | | <u>(8,126)</u> | <u>1,882</u> |
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta | | (6,214) | 11,584 |
| Impuesto a la renta | 18 | 668 | (617) |
| (Pérdida) utilidad del año | | <u>(5,546)</u> | <u>10,967</u> |
| Otros resultados integrales: | | | |
| - Cobertura de flujos de efectivo | | 1,492 | 1,086 |
| (Pérdida) utilidad y resultados integrales del año | | <u>(4,054)</u> | <u>12,053</u> |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 42 forman parte de los estados financieros separados.

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

| | Capital | Reserva legal | Reserva de cobertura | Resultados acumulados | Total |
|-------------------------------------|---------|---------------|----------------------|-----------------------|----------|
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Saldos al 1 de enero de 2012 | 332,710 | 5,456 | (2,578) | 279,935 | 615,523 |
| Resultados integrales del año | - | - | 1,086 | 10,967 | 12,053 |
| Transferencia a la reserva legal | - | 28,065 | - | (28,065) | - |
| Ajustes | - | - | - | (1,084) | (1,084) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | (12,000) | (12,000) |
| Total transacciones con accionistas | - | 28,065 | - | (41,149) | (13,084) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | 332,710 | 33,521 | (1,492) | 249,753 | 614,492 |
| Saldos al 1 de enero de 2013 | 332,710 | 33,521 | (1,492) | 249,753 | 614,492 |
| Resultados integrales del año | - | - | 1,492 | (5,546) | (4,054) |
| Ajustes | - | - | - | (152) | (152) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | (8,000) | (8,000) |
| Total transacciones con accionistas | - | - | - | (8,152) | (8,152) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 332,710 | 33,521 | - | 236,055 | 602,286 |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 42 forman parte de los estados financieros separados.

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS EN EFECTIVO

| | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|---|-----------------|
| | 2013 S/.'000 | 2012 S/.'000 |
| ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta | (5,546) | 10,967 |
| Ajustes al resultado que no afectan los flujos de efectivo en las actividades de operación: | | |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar | 39 | 38 |
| Depreciación | 30,011 | 25,875 |
| Valor razonable de activos biológicos | 12,438 | 45,658 |
| Ajuste de inmuebles, maquinaria y equipo | 486 | (462) |
| Activo financiero a valor razonable a través de ganancias y pérdidas | (258) | 316 |
| Valor razonable del instrumento financiero derivado | - | (192) |
| Impuesto a la renta diferido | (3,177) | (8,574) |
| Variaciones netas en el capital de trabajo: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4,656 | 3,066 |
| Otras cuentas por cobrar | (1,475) | (4,562) |
| Existencias | 14,905 | (12,099) |
| Activos biológicos | (4,720) | (1,274) |
| Gastos contratados por anticipado | 126 | (688) |
| Cuentas por pagar comerciales | (13,198) | 9,278 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 901 | (835) |
| Remuneraciones y participaciones | (3,138) | (1,155) |
| Otras cuentas por pagar | (1,156) | 10,961 |
| Pago de intereses | (5,247) | (4,774) |
| Pago de impuesto a la renta | (5,922) | (11,179) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>19,725</u> | <u>60,365</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo | (17,548) | (7,707) |
| Préstamo otorgado a partes relacionadas | (21,198) | (13,954) |
| Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas | 24,600 | 3,355 |
| Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión | <u>(14,146)</u> | <u>(18,306)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Préstamos bancarios recibidos | 81,905 | 4,753 |
| Pago de préstamos bancarios | (43,970) | (27,280) |
| Dividendos pagados | (8,000) | (12,000) |
| Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento | <u>29,935</u> | <u>(34,527)</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | 35,514 | 7,532 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | 40,627 | 33,095 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del año | <u>76,141</u> | <u>40,627</u> |
| Transacciones que no afectan los flujos de efectivo | | |
| Arrendamientos financieros | 5,794 | 27,280 |

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 42 forman parte de los estados financieros separados.

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes -

Agro Industrial Paramonga S.A.A. (en adelante la Compañía), es una subsidiaria indirecta de Barroco S.A. a través de Río Pativilca S.A., la que posee 72.29% de las acciones de su capital social. La Compañía se constituyó el 3 de octubre de 1970 bajo el nombre de Cooperativa Agraria Azucarera Paramonga Ltda. No.37, como resultado del proceso de nacionalización de las empresas agrarias azucareras en Perú y de acuerdo con la Ley de Reforma Agraria No.17716.

Con fecha 11 de setiembre de 1994 y al amparo del Decreto Ley No.25602 y del Decreto Supremo No.024-92.AG, la Asamblea General de Delegados acordó la transformación del modelo empresarial de cooperativa por el de sociedad de accionariado difundido a partir del 1 de enero de 1995 fecha en la que adopta su denominación actual y en la que pasa a ser regida por la Ley General de Sociedades.

En abril de 1996, Barroco S.A. adquirió indirectamente a través de Río Pativilca S.A. el 72.29% de las acciones de la Compañía mediante la compra directa de estas acciones a los socios trabajadores, transformándola en una sociedad de participación mayoritaria. En cumplimiento del artículo 16° del Decreto Legislativo No.672, Ley de Promoción de la Inversión Privada en Sociedades de Accionariado Difundido, esta transformación tuvo efecto a partir del 1 de enero de 1997.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Ferrocarril No.212, Paramonga, provincia de Barranca, departamento de Lima. Las acciones comunes de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es la siembra, cultivo y cosecha de productos agrícolas destinados al consumo general y el procesamiento de alimentos concentrados. En particular, la Compañía posee tierras agrícolas ubicadas en la localidad de Paramonga en las que cultiva caña de azúcar, la que es utilizada para el procesamiento de azúcar y otros productos derivados que son comercializados en el mercado local y, en menor medida, en el exterior.

c) Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados de 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 12 de abril de 2013.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013. La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros separados surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos, instrumentos financieros derivados y los activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles (S/.000), excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia de la Compañía ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

No existen NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2013 que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros".

Constituye la primera norma que forma parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 retiene, pero simplifica, el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables.

- Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos".

Estas modificaciones se realizan a la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación", y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.

- **Modificación a la NIC 36, "Deterioro de activos".**

Esta modificación está relacionada con la revelación de información con respecto al monto recuperable de activos deteriorados si tal monto se basa en el valor razonable menos los costos de retiro.

- **Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición Modificación a la NIC 39 "Novación de derivados".**

Esta modificación brinda facilidades para suspender la contabilización de instrumentos de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una contraparte central cumple con criterios específicos.

- **CINIIF 21, "Gravámenes", establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.**

- **Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 27 sobre consolidación de entidades de inversión.**

Según estas modificaciones muchos fondos y entidades similares estarán exentos de consolidar la mayoría de sus subsidiarias; en su lugar, las medirán a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las modificaciones hacen una excepción para las entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" y que presenten características particulares. También se han realizado cambios a la NIIF 12 en relación con las revelaciones que una entidad de inversión debe presentar.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en nuevos soles que es la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Los tipos de cambio usados corresponden a los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Nota 3.1-a-i).

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y/o pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

2.4 Activos financieros -

Clasificación, reconocimiento y medición -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía solo mantiene activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas y préstamos y cuentas por cobrar, cuyas características y tratamiento se expone a continuación.

Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas -

Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes. A esta categoría también pertenecen los instrumentos financieros derivados que presenten posiciones activas (Nota 2.7).

Estos activos se reconocen inicialmente y subsecuentemente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales. Las ganancias o pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable y los dividendos que estos activos generen se reconocen en el rubro "Otros ingresos" / "Otros gastos" del estado de resultados integrales.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden "Efectivo y equivalente de efectivo", "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar" en el estado de situación financiera (Notas 2.8 y 2.9). Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.6).

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 50 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las ventas de productos.

Baja de activos financieros -

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado -

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuros, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

2.7 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remediados a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Compañía tiene un contrato de permuta (swap) de tasa de interés que protege el riesgo de variación de tasa de obligaciones financieras que devengan intereses a tasa variable. La Compañía ha designado este derivado como de cobertura de una transacción futura altamente probable, que corresponde a los flujos del préstamo a tasa variable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan las transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como a la fecha de cada estado de situación financiera posterior, sobre si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses. Los derivados mantenidos para negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

Cobertura de flujos de efectivo -

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen como otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales en la cuenta 'otros gastos' u 'otros ingresos'.

Los montos acumulados en el patrimonio se reconocen en el estado de resultados integrales en los períodos en los que la partida cubierta afecta resultados.

Cuando un instrumento de cobertura expira o es vendido o cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para aplicar contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio hasta ese momento permanecerá en el patrimonio y será revertida a resultados cuando la transacción proyectada sea finalmente reconocida en el estado de resultados integrales. Cuando una transacción proyectada no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que se reportó en el patrimonio es inmediatamente transferida al estado de resultados integrales.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado de flujos de efectivo, preparado bajo el método indirecto, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a plazo y depósitos a la vista en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.9 Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro (Nota 2.6).

2.10 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el valor razonable de la caña de azúcar que se transfiere de activos biológicos al proceso productivo, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de una capacidad de operación normal) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del año.

2.11 Activos biológicos -

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar) se registran a su valor razonable de acuerdo con la NIC 41, "Agricultura". El valor razonable es determinado usando el método del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontados a una tasa corriente antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de los activos biológicos a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos

estimados hasta el punto de su venta, son reconocidos en resultados en el período en que se producen. Las tierras agrícolas y las instalaciones en las que se cultiva el activo biológico se reconocen en el rubro “Inmuebles, maquinaria y equipo”.

2.12 Inversión en subsidiaria -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto es, la Compañía está expuesta a o tiene derechos a retornos variables de su participación con la entidad y tiene la habilidad para afectar tales retornos a través de su poder sobre la entidad.

Las inversiones en subsidiarias se registran y se muestran en los estados financieros al costo histórico. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se cargan al estado de resultados en la fecha en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones no se reconocen en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía es accionista en 100% de Industrial Paramonga S.A.C. (IPASA). En Junta General de Accionistas del 1 de abril de 2001 se acordó disolver y liquidar a IPASA, transfiriendo la totalidad de sus activos y pasivos a la Compañía; sin embargo, a la fecha de los presentes estados financieros la mencionada disolución y liquidación está pendiente de ser formalizada.

2.13 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los terrenos, edificios y otras construcciones comprenden sustancialmente la tierra agrícola necesaria para el desarrollo de las operaciones, las instalaciones en la que opera la planta de producción y oficinas administrativas. La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, de existir, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan a los resultados durante el período financiero en el que se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y a su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes del activo fijo se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual en el estimado de su vida útil como sigue:

| | <u>Años</u> |
|----------------------------------|---------------|
| Edificios y otras construcciones | Entre 20 y 33 |
| Maquinaria y equipo | Entre 8 y 25 |
| Unidades de transporte | Entre 5 y 10 |
| Muebles y enseres | Entre 5 y 10 |
| Semovientes | 10 |

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.14).

Las ganancias y pérdidas que surgen de la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en el rubro. "Otros ingresos" u "Otros gastos" del estado de resultados integrales.

La Compañía capitaliza el costo del mantenimiento mayor que la Compañía realiza periódicamente con el objetivo de mantener la capacidad operativa de los activos de acuerdo con sus especificaciones técnicas. Al reconocimiento inicial, los principales costos de mantenimiento se capitalizan como un componente separado del activo con el que se relacionan.

2.14 Deterioro de activos no financieros -

Los activos objeto de depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (Unidades Generadoras de Efectivo).

Si el valor en libros de un activo o Unidad Generadora de Efectivo excede su valor recuperable, se reconoce una provisión en resultados para ajustar el activo a su valor recuperable. Se revierte una pérdida por deterioro si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable.

2.15 Pasivos financieros -

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los pasivos de la categoría de "otros pasivos financieros", corresponden sustancialmente a obligaciones bancarias y a las cuentas por pagar comerciales cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las comisiones en las que se incurre para la obtención de créditos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso las comisiones se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, las comisiones se capitalizan como pagos por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relaciona.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios recibidos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.16 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando: i) la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados; ii) es probable que requiera de la salida de recursos para pagar la obligación; y iii) el monto se pueda estimar confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

2.17 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de elementos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo.

El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian de acuerdo a una base sistemática en el período de uso esperado coherente con la política de depreciación que el arrendatario haya adoptado con respecto a los demás activos depreciables que posea. En caso de que exista certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el período de utilización esperado será la vida útil del activo; en otro caso, el activo se depreciará en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.18 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas como "otros resultados integrales" o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a la renta también es reconocido en "otros resultados integrales" o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra en su totalidad, por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido pasivo que surge por el reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; o si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable, no se contabiliza. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma entidad gravada o sobre distintas entidades gravadas en donde existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.19 Beneficios a los empleados -

a) Descanso vacacional -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal, que se calcula sobre la base de una remuneración por cada doce meses de servicios prestados por los empleados, se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco opera un plan de compensación patrimonial sobre la base de acciones.

b) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración mensual vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

c) Gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones a los trabajadores sobre la base de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

d) Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades equivale a 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

2.20 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos.

2.21 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de bienes, realizadas en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, devoluciones y descuentos. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe líneas adelante.

Venta de productos -

Las ventas de productos se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos al cliente, éste los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. La entrega no ocurre hasta que los productos hayan sido entregados en la ubicación específica y los riesgos de pérdida se transfirieran al cliente.

Venta de servicios e intereses -

Las ventas de servicios de cosecha de productos agrícolas, asesorías logísticas en campo y otros diversos se reconocen en el período contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo. El ingreso proveniente de intereses sobre préstamos o colocaciones deterioradas se reconoce ya sea en la medida que se cobra el efectivo o sobre la base de la recuperación del costo, según lo exijan sus condiciones.

2.22 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas.

2.23 Obligaciones y activos contingentes -

Las obligaciones contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia Financiera tiene a su cargo la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en el tipo de cambio en aquellas partidas que son mantenidas en monedas diferentes a los nuevos soles, principalmente del Dólar estadounidense. Los riesgos de tipo de cambio surgen de transacciones con partes relacionadas y del endeudamiento financiero que se pactan en dicha moneda. Al respecto, la Gerencia de la Compañía, sobre la base de la tendencia de fluctuación del tipo de cambio del Dólar estadounidense y en estimados macroeconómicos, ha decidido aceptar el riesgo de variaciones del tipo de cambio por estimar que estas no serán significativas en este sentido, no ha efectuado operaciones de cobertura.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre fueron los siguientes:

| | <u>2013</u> US\$000 | <u>2012</u> US\$000 |
|--|------------------------|------------------------|
| Activos: | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 9,058 | 4,246 |
| Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas | 5,661 | 5,661 |
| Otras cuentas por cobrar | 184 | 293 |
| | <u>14,903</u> | <u>10,200</u> |
| Pasivos: | | |
| Obligaciones financieras | (46,701) | (31,845) |
| Cuentas por pagar comerciales | (567) | (1,996) |
| | <u>(47,268)</u> | <u>(33,841)</u> |
| Pasivo, neto | <u>(32,365)</u> | <u>(23,641)</u> |

Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.549 y S/.2.551 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente, en 2012).

La diferencia de cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ganancia por diferencia en cambio | 4,182 | 8,597 |
| Pérdida por diferencia en cambio | (11,237) | (5,666) |
| (Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neta | <u>(7,055)</u> | <u>2,931</u> |

La Gerencia estima, sobre la base de información macroeconómica de mercado, que las variaciones que se producirían en la cotización del Dólar estadounidense no impactarán desfavorablemente y de manera significativa a los resultados de la Compañía.

Si al 31 de diciembre de 2013, el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el Dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.4,577 mil (S/.852 mil en 2012).

ii) Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de los productos comercializados; el precio internacional del azúcar ("commodity") está sujeto a cambios. Sin embargo, la Compañía no tiene instrumentos financieros expuestos al riesgo de precios.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta gerencia, tomando las decisiones correspondientes, negociándose tasas de interés a los plazos más convenientes.

La Compañía enfrenta principalmente el riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivos por su endeudamiento a largo plazo que devenga intereses a tasas variables. No obstante, para el principal préstamo de la Compañía con el Itaú BBA S.A. Nassau Branch (Brasil) y Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica) por un monto total de US\$50 millones (Citibank N.A. y Banco de Crédito del Perú S.A. por US\$35 millones en 2012), tal como se explica en la Nota 15, la Gerencia minimiza este riesgo parcialmente manteniendo contratos de permuta de interés (swap) que intercambia tasa de interés variable por fija. Bajo una permuta de tasa de interés, la Compañía acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre contratos a tasas fijas y los montos de interés a tasas variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del principal.

La Gerencia de la Compañía decidió no presentar el análisis de sensibilidad respecto de la deuda con tasa variable y la porción variable del instrumento financiero derivado (swap) debido a que sus efectos están sustancialmente compensados. Durante 2013 y 2012, no se han presentado ineffectividades relevantes en la cobertura.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. En relación con bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sea como mínimo de 'A'. Si no existen

calificaciones de riesgo independientes el área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores, se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por la dirección ejecutiva sobre la base de calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea periódicamente. Las ventas a clientes se efectúan principalmente en efectivo o utilizando niveles mínimos de crédito (45 días). Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 5.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen en líneas de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y el cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se invierten principalmente en depósitos a plazo.

El siguiente cuadro muestra un análisis de los pasivos financieros no derivados de la Compañía, que han sido clasificados en grupos de vencimiento, sobre la base del período entre la fecha del estado de situación financiera y las fechas de sus vencimientos contractuales. Los importes expuestos en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo incluyendo los intereses que devengarán a lo largo del período contractual remanente y, en caso de pasivos con tasas de interés variables, los flujos se han estimado aplicando la tasa de interés existente a la fecha del estado de situación financiera.

| | <u>Menos de 1 año</u> S/.000 | <u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000 | <u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000 | <u>Más de 5 años</u> S/.000 |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2013: | | | | |
| Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero) | 5,705 | 12,667 | 55,737 | 32,291 |
| Pasivo por arrendamiento financiero | 17,804 | 15,064 | 21,412 | 433 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | <u>16,785</u> | <u>3,760</u> | <u>3,760</u> | <u>-</u> |
| | <u>40,294</u> | <u>31,491</u> | <u>80,909</u> | <u>32,724</u> |
| Al 31 de diciembre de 2012: | | | | |
| Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero) | 30,947 | 12,757 | 6,188 | - |
| Pasivo por arrendamiento financiero | 17,051 | 11,653 | 24,945 | 693 |
| Instrumento financiero derivado | 1,755 | - | - | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | <u>34,712</u> | <u>-</u> | <u>3,837</u> | <u>3,985</u> |
| | <u>84,465</u> | <u>24,410</u> | <u>34,970</u> | <u>4,678</u> |

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía 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 de capital. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a accionistas, emitir nuevas acciones o vender o reducir su deuda.

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 financiero (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente tal y como se muestra en el estado de situación financiera) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no tienen fluctuaciones importantes y están alineados con la estrategia de la Compañía:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Total obligaciones financieras (Nota 15) | 131,456 | 93,521 |
| Menos: Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 6) | (76,141) | (40,627) |
| Deuda neta | 55,315 | 52,894 |
| Total patrimonio | <u>602,286</u> | <u>614,492</u> |
| Total capital | <u>657,601</u> | <u>667,386</u> |
| Ratio de apalancamiento | <u>0.084</u> | <u>0.079</u> |

3.3 Estimación de valor razonable -

Para la clasificación del método de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros reconocidos a valor razonable, se han definido los siguientes niveles de medición.

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

Los activos y pasivos de la Compañía reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 corresponden a las características de los siguientes niveles:

| | <u>Nivel 1</u> <u>S/.000</u> | <u>Nivel 2</u> <u>S/.000</u> | <u>Total</u> <u>S/.000</u> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2013: | | | |
| Activos | | | |
| Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas | <u>2,937</u> | <u>-</u> | <u>2,937</u> |
| Al 31 de diciembre de 2012: | | | |
| Activos | | | |
| Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas | <u>2,679</u> | <u>-</u> | <u>2,679</u> |
| Pasivos | | | |
| Instrumento financiero derivado | <u>-</u> | <u>1,755</u> | <u>1,755</u> |

Al 31 de diciembre de 2013, el único instrumento financiero a ser medido a valor razonable por la Compañía corresponde a un contrato de swap de tasa de interés (Nota 15). La Gerencia de la Compañía ha decidido no reconocer el valor razonable de dicho contrato en los estados financieros por considerar que dicho importe no es significativo.

Al 31 de diciembre de 2012, el único instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía corresponde a un contrato de swap de tasa de interés (Nota 15), cuya medición del valor razonable ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por la contraparte por lo que corresponde a las características del Nivel 2.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación.

a) Valor razonable de los activos biológicos -

Las plantaciones de caña de azúcar corresponden a activos biológicos y son medidas al valor razonable (Nota 2.11). El modelo de flujos descontados requiere del uso de suposiciones altamente subjetivas que incluyen información observable y no observable. Generalmente, la estimación del valor razonable de activos biológicos está basada en modelos o información que no es observable en el mercado y el uso de información no observable es significativa para la valorización, en términos generales, de los activos. La información no observable se determina en base a la mejor información disponible, por ejemplo, la referencia de información histórica de mejores prácticas y resultados, información estadística y agro-económica y otras técnicas analíticas.

Las suposiciones claves incluyen los precios futuros de mercado, los rendimientos estimados en la cosecha, ciclo de producción estimado, futuros flujo de efectivo, futuros costos de cosecha y otros costos, y la tasa de descuento estimada.

Los precios de mercado generalmente se determinan haciendo referencia a la información observable en el mercado principal del producto agrícola. Los costos de cosecha y otros costos se estiman en base a información histórica y estadística. Los rendimientos se estiman en base a varios factores, incluyendo la ubicación, condiciones ambientales, infraestructura y otras restricciones y crecimiento al momento de realizar la medición. Los rendimientos están sujetos a un alto grado de incertidumbre y pueden ser afectadas por varios factores que están fuera de control de la Compañía, incluyendo pero no limitado a condiciones climáticas extremas o inusuales, plagas y otras enfermedades que puedan afectar la cosecha, entre otros.

Las suposiciones claves mencionadas anteriormente son sumamente sensibles. Los cambios razonables en las suposiciones incluye, pero no están limitados a, los incrementos o disminuciones en precios, costos y tasas de descuento utilizados que podrían resultar en un incremento o disminución significativo del valor razonable de los activos biológicos. En adición, los flujos de efectivo se proyectan durante varios años y están basados en la producción estimada, la que por sí solos son dependientes a varias suposiciones.

En la Nota 11 se puede apreciar los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable del activo biológico junto con su análisis de sensibilidad.

b) Vida útil y valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo -

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual en el estimado de su vida útil. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste estimado de los activos medido en número de años. La vida útil de los activos se evalúa sobre la base de: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) la evaluación de la demanda. Estos cálculos requieren efectuar estimados y supuestos sobre el total de la demanda de la producción de la Compañía y sobre los desembolsos de capital que se requerirá en el futuro.

c) Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable en Perú. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria relativas al cálculo del impuesto a la renta son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con las autoridades tributarias en la interpretación de normas que requieran de ajustes en impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en revisiones fiscales sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en que se determine este hecho.

El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluye provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido no consideramos necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule variaciones en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

| | Activos financieros | | | Pasivos financieros | | |
|--|--|---|-----------------|---|-------------------------------------|-----------------|
| | Préstamos y cuentas por cobrar S/.000 | Activos a valor razonable de ganancias y pérdidas S/.000 | Total S/.000 | Derivados usados para cobertura S/.000 | Otros pasivos financieros S/.000 | Total S/.000 |
| Al 31 de diciembre de 2013 | | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 77,986 | - | 77,986 | - | - | - |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 13,790 | - | 13,790 | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 30,929 | - | 30,929 | - | - | - |
| Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas | - | 2,937 | 2,937 | - | - | - |
| Préstamos bancarios | - | - | - | - | 84,479 | 84,479 |
| Arrendamientos financieros | - | - | - | - | 48,952 | 48,952 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | - | - | - | - | 24,305 | 24,305 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | - | - | - | - | 1,900 | 1,900 |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | - | - | - | - |
| | <u>122,705</u> | <u>2,937</u> | <u>125,642</u> | | <u>159,636</u> | <u>159,636</u> |
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 40,627 | - | 40,627 | - | - | - |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 19,708 | - | 19,708 | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 51,723 | - | 51,723 | - | - | - |
| Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas | - | 2,679 | 2,679 | - | - | - |
| Préstamos bancarios | - | - | - | - | 45,125 | 45,125 |
| Arrendamientos financieros | - | - | - | - | 48,396 | 48,396 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | - | - | - | - | 42,538 | 42,538 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | - | - | - | - | 999 | 999 |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | - | 1,755 | - | 1,755 |
| | <u>112,058</u> | <u>2,679</u> | <u>114,737</u> | <u>1,755</u> | <u>137,058</u> | <u>138,813</u> |

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|------------------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| | S/.000 | S/.000 |
| Cuentas por cobrar comerciales | | |
| Contrapartes sin calificación de riesgo externa | | |
| Grupo 2 | <u>5,858</u> | <u>10,553</u> |
| Otras cuentas por cobrar | | |
| Contrapartes sin calificación de riesgo externa | | |
| Grupo 1 | - | - |
| Grupo 2 | 7,932 | 9,155 |
| Grupo 3 | - | - |
| Total de otras cuentas por cobrar | <u>7,932</u> | <u>9,155</u> |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas | | |
| Contrapartes sin calificación de riesgo externa | | |
| Grupo 2 | 26,636 | 47,840 |
| Grupo 3 | 4,293 | 3,883 |
| Total de otras cuentas por cobrar afiliadas | <u>30,929</u> | <u>51,723</u> |
| Efectivo y equivalente de efectivo (*) | | |
| Con calificación externa | | |
| A- | 410 | 13,809 |
| A | 28,558 | 1,857 |
| A+ | 12,237 | 1,193 |
| | <u>41,205</u> | <u>16,859</u> |
| Sin calificación externa | <u>34,906</u> | <u>23,738</u> |
| | <u>76,111</u> | <u>40,597</u> |
| Activo financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas - Sin calificación externa | | |
| NYSE Blue VCS Registry | <u>2,937</u> | <u>2,679</u> |

(*) La diferencia con el saldo del rubro "Efectivo y equivalente de efectivo" (Nota 6) corresponde al saldo de efectivo en "Caja y fondos fijos".

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

| | 2013 | 2012 |
|---------------------|---------------|---------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Caja y fondos fijos | 30 | 30 |
| Cuentas corrientes | 8,224 | 5,036 |
| Depósitos a plazo | 67,304 | 34,958 |
| Cuentas de ahorro | 583 | 603 |
| Total | <u>76,141</u> | <u>40,627</u> |

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses por S/3,645 mil y US\$1,639 mil, respectivamente (S/2,813 mil y US\$872 mil, respectivamente en 2012). Estos montos se mantienen en bancos locales y del exterior y su disponibilidad es inmediata.

Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos a plazo están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses por S/25,098 mil y US\$15,106 mil, respectivamente (S/26,358 mil y US\$3,374 mil, respectivamente en 2012), se encuentran depositados en bancos locales, tienen vencimientos menos de 15 días y generan intereses a una tasa efectiva anual entre el rango de 3% a 7%.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Facturas por cobrar | 6,470 | 11,132 |
| Estimación de cuentas de cobranza dudosa | (612) | (579) |
| | <u>5,858</u> | <u>10,553</u> |

Los valores en libros de estas cuentas por cobrar comerciales son similares a sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo. Las cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no devengan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Vigentes | 3,650 | 8,852 |
| Vencidas hasta 90 días | 553 | 981 |
| Vencidas entre 91 y 180 días | 400 | 164 |
| Vencidas entre 181 y 360 días | 1,021 | 88 |
| Vencidas más de 361 días | 234 | 468 |
| | <u>5,858</u> | <u>10,553</u> |

Al 31 de diciembre de 2013, cuentas por cobrar comerciales por S/2,208 mil (S/1,701 mil en 2012) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La Compañía estima que no podrá recuperar el 100% de estas cuentas por cobrar por lo que ha constituido una provisión que cubre el total de las cuentas.

El movimiento anual de la provisión para cuentas comerciales de cobranza dudosa ha sido como sigue:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 579 | 603 |
| Adiciones | 39 | 3 |
| Castigos | (6) | (27) |
| Saldo final | <u>612</u> | <u>579</u> |

La estimación de cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro “Gastos de venta” en el estado de resultados integrales. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo.

8 PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

| | 2013 | | 2012 | |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Por cobrar S/.000 | Por pagar S/.000 | Por cobrar S/.000 | Por pagar S/.000 |
| Corriente: | | | | |
| Río Pativilca S.A. | 22,633 | - | 1,435 | - |
| Inversiones Prisco S.A.C | 6,447 | - | 17,915 | - |
| Plaza Lima Norte S.A.C. | 2,947 | - | 2,923 | - |
| Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A. | 1,164 | - | 6,945 | - |
| Industrial Andahuasi S.A.C. | 4,293 | - | 3,883 | - |
| Empresa Azucarera El Ingenio S. A. | 182 | - | - | 114 |
| Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C. | 497 | - | 464 | - |
| Servicios Técnicos Integrados S.A. - SETISA | 7 | - | 7 | - |
| Corporación EW S.A.C. | - | 1,239 | - | 269 |
| Industrial Paramonga S.A.C | - | 607 | - | 607 |
| Cañaverall S.A. | - | 54 | - | 9 |
| | <u>38,170</u> | <u>1,900</u> | <u>33,572</u> | <u>999</u> |
| No corriente: | | | | |
| Agrofood S.A. | 10,149 | - | 10,149 | - |
| Riveroak Finance Corporation | 13,522 | - | 13,522 | - |
| Harkeith Corporation | 3,040 | - | 3,040 | - |
| Argex Trading Finance Ltd. | 3,024 | - | 3,024 | - |
| | <u>29,735</u> | - | <u>29,735</u> | - |
| Menos: Estimación de cuentas de cobranza dudosa | (10,149) | - | (10,149) | - |
| | <u>19,586</u> | - | <u>19,586</u> | - |

Río Pativilca S.A., Inversiones Prisco S.A., Plaza Lima Norte S.A.C., y Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A. -

Los saldos corresponden a préstamos a corto plazo otorgados al accionista y empresas relacionadas para capital de trabajo, los cuales generan intereses a tasas de 7.5%, 7.5%, 7.5% y 10%, respectivamente.

Industrial Andahuasi S.A.C. y Empresa Azucarera El Ingenio S.A. -

El saldo corresponde principalmente a compra de caña de azúcar, neto de adelantos para su capital de trabajo.

Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C. -

El saldo corresponde a un adelanto sobre servicios administrativos y de manejo de fondos que recibe la Compañía.

Corporación EW S.A.C. -

El saldo corresponde al neto de operaciones de servicios prestados en forma recíproca por ambas empresas.

Riveroak Finance Corporation, Harkeith Corporation y Argex Trading Finance Ltd. -

Por instrucciones de sus accionistas, la Compañía efectuó en años anteriores diversas entregas de fondos a estas empresas que son parte del mismo grupo económico al que pertenece la Compañía. Como parte de la estrategia del grupo económico, estas empresas utilizaron los fondos recibidos para adquirir acciones de Empresa Azucarera El Ingenio S.A. y de El Consorcio Alcohólico del Norte S.A. (accionista a su vez de Empresa Azucarera El Ingenio S.A.). El grupo económico al que pertenece la Compañía es quien, después de estas adquisiciones, controla a Empresa Azucarera El Ingenio S.A. y al Consorcio Alcohólico del Norte S.A. La Compañía está en proceso de definir la recuperación de estos fondos, que no devengan intereses y que en los estados financieros se presentan al costo y como parte del activo no corriente, debido a que no es posible establecer un horizonte de tiempo en el que los fondos serán devueltos. La Gerencia considera que no existe deterioro de estas cuentas por cobrar debido a que las transacciones están soportadas por el grupo económico al que pertenece y por contar con primera y preferente prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas por dichas empresas.

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus partes relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las empresas relacionadas.

b) Las principales transacciones con partes relacionadas, las que se llevan a cabo a valores de mercado, que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Venta de bienes y servicios | 3,412 | 3,155 |
| Compra de bienes | 19,797 | 26,523 |
| Compra de servicios | 1,050 | 843 |
| Préstamos entregados | 21,198 | 2,000 |
| Cobranza de préstamos | 15,662 | - |

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Agro Industrial Laredo S.A. | 11,260 | 11,260 |
| Impuestos por recuperar | 8,032 | 4,488 |
| Préstamos a terceros | 4,497 | 3,424 |
| Préstamos al personal | 1,089 | 765 |
| Venta de energía | 774 | 1,656 |
| Detracciones de IGV | 635 | 1,041 |
| Anticipos a proveedores | 214 | 1,060 |
| Otras cuentas de dudosa cobranza | 3,411 | 3,404 |
| Otros menores | <u>928</u> | <u>2,268</u> |
| | 30,840 | 29,366 |
| Provisión de otras cuentas por cobrar deterioradas | (14,662) | (14,663) |
| | <u>16,178</u> | <u>14,703</u> |

Agro Industrial Laredo S.A. -

El saldo por cobrar a esta empresa tuvo su origen en una demanda presentada en 1984 por la Cooperativa Agraria Azucarera Paramonga Ltda. No.37. Un peritaje dirimente determinó que el monto actualizado de la deuda ascendía a S/.11.5 millones, suma que fue registrada en 1997 por la Compañía. Sin embargo, en 1999 la Sala Civil de la Corte Superior de Trujillo precisó que Agro Industrial Laredo S.A. debe cancelar a la Compañía por concepto de daños y perjuicios el importe de S/.0.6 millones. En consecuencia, la Gerencia de la Compañía decidió registrar una provisión al respecto.

Préstamos a terceros -

La Compañía ha efectuado préstamos a terceros condicionando su recuperación a través de los bienes y/o servicios que recibe de éstos. Estos préstamos devengan intereses a las tasas comerciales del mercado y son de vencimiento corriente.

El movimiento anual de la provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar ha sido como sigue:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 14,663 | 14,645 |
| Adiciones | - | 35 |
| Castigos y/o recuperos | (1) | (17) |
| Saldo final | <u>14,662</u> | <u>14,663</u> |

10 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Productos terminados | 1,219 | 17,043 |
| Sub-productos | 503 | 1,686 |
| Alcohol | 124 | 8 |
| Productos en proceso | 293 | 348 |
| Materiales auxiliares, envases y embalajes | 859 | 697 |
| Existencias pecuarias | 5,748 | 3,469 |
| Suministros diversos | 3,643 | 4,922 |
| Existencias por recibir | 41 | 106 |
| Otras existencias | 1,688 | 1,006 |
| | 14,118 | 29,285 |
| Provisión por deterioro de existencias | (349) | (611) |
| | <u>13,769</u> | <u>28,674</u> |

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valor razonable de activos biológicos | <u>93,312</u> | <u>101,030</u> |

- a) La Compañía valoriza las plantaciones de caña de azúcar en proceso a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivo esperado y los costos relacionados con estas actividades. Para ello, la Gerencia de la Compañía prepara las proyecciones de ingresos y gastos operativos de acuerdo a la producción estimada para la actividad.
- b) La distribución de cada monto entre el ingreso y el costo neto de los activos biológicos y el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre se detalla como sigue:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Caña de azúcar: | | |
| Flujo de ventas estimadas | 252,253 | 234,489 |
| Flujo de costos estimados | (193,438) | (161,398) |
| Flujo neto estimado | <u>58,815</u> | <u>73,091</u> |
| Valor presente del flujo neto estimado al final del ejercicio | 93,312 | 101,030 |
| Inversión en cultivos durante el año (*) | (43,843) | (42,554) |
| Costo caña cosechada | 39,123 | 41,280 |
| Valor presente al inicio del ejercicio | (101,030) | (145,414) |
| Variación en el valor razonable del activo biológico | (12,438) | (45,658) |
| Impuesto a la renta diferido (Nota 16) | <u>1,866</u> | <u>6,849</u> |
| | <u>10,572</u> | <u>(38,809)</u> |

(*) Comprende principalmente costo de mano de obra de las diversas labores agrícolas, depreciación y fertilizantes, entre otros.

- c) Las principales consideraciones para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos al 31 de diciembre son las siguientes:

| | <u>Unidad</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------|-------------|-------------|
| Caña de azúcar | | | |
| Proyecciones: | | | |
| Producción de caña | Ton | 2,498,010 | 2,077,900 |
| Cortes de la caña | Número | 3 a 5 | 3 a 5 |
| Vida de la planta de caña | Años | 6 | 6 |
| Hectáreas de caña | has | 17,752 | 16,106 |
| Hectáreas cosechadas de caña | has | 17,752 | 16,106 |
| Precio de mercado por tonelada de caña (*) | S/. | 101.00 | 112.85 |
| Tasa de descuento | % | 9.78 | 10.50 |

(*) Incluye los campos propios de la Compañía y los de propiedad de terceros que son arrendados por la Compañía.

La reducción del precio de mercado por tonelada de caña de azúcar se explica principalmente, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales del azúcar.

El precio de mercado por tonelada de caña de azúcar ha sido determinado tomando como base la aplicación de cuartiles a los precios históricos de caña de azúcar de los últimos dos años (obtenido en base a la facturación de los proveedores a la Compañía) multiplicado por un factor de toda la caña proyectada.

La disminución de la tasa de descuento corresponde sustancialmente a las variaciones en el costo promedio ponderado de capital y a las tasas de inflación en cada año.

- d) En opinión de la Gerencia, las proyecciones de ingresos y costos calculados de acuerdo con las estimaciones de producción para la actividad y la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de los flujos netos de efectivo, reflejan razonablemente la expectativa de las operaciones de la Compañía y del sector en el que opera; en consecuencia, el avance en la siembra representa el valor de mercado de los activos biológicos a partir de la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El movimiento durante el período de avance en la siembra es el siguiente:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Saldo inicial | 101,030 | 145,414 |
| Cambio en el valor razonable | (12,438) | (45,658) |
| Inversión en cultivo durante el año | 43,843 | 42,554 |
| Costo de caña cosechada | (39,123) | (41,280) |
| Saldo final | <u>93,312</u> | <u>101,030</u> |

Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre correspondieron a:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Cambio en el precio | (29,601) | (43,158) |
| Cambio en cantidad | <u>17,163</u> | <u>(2,500)</u> |
| | <u>(12,438)</u> | <u>(45,658)</u> |

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en la tasa de descuento, sobre las ganancias de la Compañía antes de impuesto, manteniendo las demás variables constantes:

| <u>Tasa de descuento</u> | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| +1% | 1,000 | (1,500) |
| -1% | (1,000) | 1,500 |

12 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro de inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ha sido como sigue:

| | Terrenos S/.000 | Edificios y otras cons- trucciones S/.000 | Maquinaria y equipos S/.000 | Unidades de transporte S/.000 | Muebles y enseres S/.000 | Semo- vientes S/.000 | Obras en curso S/.000 | Total S/.000 |
|------------------------------------|--------------------|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Año 2012: | | | | | | | | |
| Valor inicial neto en libros | 346,817 | 115,065 | 97,874 | 1,614 | 3,132 | 5 | 24,442 | 588,949 |
| Adiciones | 428 | - | 8,632 | 403 | 945 | 9 | 24,570 | 34,987 |
| Retiros | - | - | (1,764) | (135) | (198) | (46) | - | (2,143) |
| Cargo por depreciación | - | (10,037) | (14,628) | (551) | (658) | (1) | - | (25,875) |
| Cargo por depreciación de retiros | - | - | 1,747 | 135 | 197 | 45 | - | 2,124 |
| Transferencias y otros | 4,745 | 5,507 | 8,429 | - | - | - | (18,483) | 198 |
| Valor final neto en libros | <u>351,990</u> | <u>110,535</u> | <u>100,290</u> | <u>1,466</u> | <u>3,418</u> | <u>12</u> | <u>30,529</u> | <u>598,240</u> |
| Al 31 de diciembre de 2012: | | | | | | | | |
| Costo | 351,990 | 176,409 | 299,016 | 3,229 | 11,522 | 85 | 30,529 | 872,780 |
| Depreciación acumulada | - | (65,874) | (198,726) | (1,763) | (8,104) | (73) | - | (274,540) |
| Valor neto en libros | <u>351,990</u> | <u>110,535</u> | <u>100,290</u> | <u>1,466</u> | <u>3,418</u> | <u>12</u> | <u>30,529</u> | <u>598,240</u> |
| Año 2013: | | | | | | | | |
| Valor inicial neto en libros | 351,990 | 110,535 | 100,290 | 1,466 | 3,418 | 12 | 30,529 | 598,240 |
| Adiciones | 1,979 | - | 2,422 | - | 339 | - | 18,602 | 23,342 |
| Retiros | - | (1) | (73) | (85) | (404) | - | - | (563) |
| Cargo por depreciación | - | (9,858) | (19,035) | (428) | (689) | (1) | - | (30,011) |
| Cargo por depreciación de retiros | - | - | 46 | 47 | 400 | - | - | 493 |
| Transferencias y otros | 3,182 | 3,997 | 20,613 | (89) | 76 | (1) | (28,217) | (439) |
| Valor final neto en libros | <u>357,151</u> | <u>104,673</u> | <u>104,263</u> | <u>911</u> | <u>3,140</u> | <u>10</u> | <u>20,914</u> | <u>591,062</u> |
| Al 31 de diciembre de 2013: | | | | | | | | |
| Costo | 357,151 | 180,405 | 321,968 | 3,055 | 11,533 | 21 | 20,914 | 895,047 |
| Depreciación acumulada | - | (75,732) | (217,705) | (2,144) | (8,393) | (11) | - | (303,985) |
| Valor neto en libros | <u>357,151</u> | <u>104,673</u> | <u>104,263</u> | <u>911</u> | <u>3,140</u> | <u>10</u> | <u>20,914</u> | <u>591,062</u> |

- b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Costo de ventas (Nota 19) | 27,720 | 24,094 |
| Gastos de venta (Nota 20) | 518 | 47 |
| Gastos administrativos (Nota 21) | <u>1,773</u> | <u>1,734</u> |
| | <u>30,011</u> | <u>25,875</u> |

- c) Arrendamientos financieros -

Al 31 de diciembre de 2013, incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamientos financieros, cuyo valor en libros es de S/.52.7 millones (S/.46.9 millones en 2012).

- d) Otros -

- Las obras en curso al 31 de diciembre de 2013 comprenden principalmente inversiones relacionadas con el proyecto de automatización de fábrica y mejoras sustanciales en todo el proceso de elaboración del azúcar. Asimismo, incluyen inversiones en campo por aproximadamente S/.3.3 millones.
- Los préstamos bancarios están garantizados totalmente con los terrenos de propiedad de la Compañía.
- Los terrenos están ubicados en la provincia de Barranca del departamento de Lima y comprenden un área total de 9,934 hectáreas, de las cuales 6,481 hectáreas de tierras agrícolas son destinadas principalmente al cultivo de caña de azúcar.

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Facturas por pagar | 6,389 | 15,001 |
| Provisión de facturas por recibir | <u>2,688</u> | <u>7,274</u> |
| | <u>9,077</u> | <u>22,275</u> |

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por compra de bienes y servicios asociados a los cultivos. Estas cuentas por pagar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son consideradas de vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable.

14 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Participación de los trabajadores | 2,125 | 6,297 |
| Vacaciones por pagar | 1,817 | 917 |
| Compensación por tiempo de servicios (CTS) | 358 | 216 |
| Liquidaciones por pagar | 57 | 75 |
| Asignación por vacaciones | 61 | 61 |
| Gratificaciones por pagar | 10 | - |
| | <u>4,428</u> | <u>7,566</u> |

Participación en las utilidades -

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

15 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Corriente: | | |
| Préstamos bancarios | 599 | 28,385 |
| Arrendamientos financieros | <u>15,044</u> | <u>14,681</u> |
| | <u>15,643</u> | <u>43,066</u> |
| No corriente: | | |
| Préstamos bancarios | 83,880 | 16,740 |
| Costo amortizado | (1,975) | - |
| Préstamos bancarios, neto | 81,905 | 16,740 |
| Arrendamientos financieros | <u>33,908</u> | <u>33,715</u> |
| | <u>115,813</u> | <u>50,455</u> |
| Total de obligaciones financieras | <u>131,456</u> | <u>93,521</u> |

a) Préstamos bancarios -

El 14 de noviembre de 2013, la Compañía suscribió un contrato de préstamo a mediano plazo con el Itaú BBA S.A. Nassau Branch (Brasil) y Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica) por un monto total de US\$50 millones (US\$25 millones cada prestamista, tramo 1 y tramo 2, respectivamente) por un plazo de 7 años. De acuerdo con los términos del contrato, el 7 de noviembre de 2013 se realizó un primer desembolso por un monto de US\$30 millones (US\$15 millones cada prestamista). Los flujos de efectivo fueron usados principalmente para el prepago de la deuda financiera que se mantenía con la banca local y extranjera derivada de la obtención de préstamos en julio de 2007.

El pago originó la liberación de una serie de garantías y de la constitución de una nueva hipoteca sobre tierras de caña a favor de Itaú BBA S.A. Nassau Branch (Brasil) y Citibank N.A. en garantía de los préstamos por un total de US\$50 millones. Asimismo, la Compañía se encuentra obligada a cumplir con los siguientes ratios financieros que se deberán calcular trimestralmente, según lo determinen los prestamistas:

- Cuentas por cobrar más garantías reales otorgadas a subsidiarias y/o afiliadas: No debería exceder el 30% de las ventas netas de la Compañía de los cuatro últimos trimestres consecutivos o US\$30 millones.

- Cobertura de servicio de deuda (EBITDA menos dividendos/suma de porción corriente de deuda a largo plazo y gastos financieros, netos), no menos de 1.2.
- Ratio de apalancamiento/EBITDA no mayor de 3.5.
- Ratio de apalancamiento (Pasivo total/Patrimonio neto) no mayor de 1.

Este préstamo, que vence en noviembre de 2020, devenga la tasa LIBOR más 5.5% y 6.7% nominal anual para el tramo 1 y tramo 2, respectivamente.

En forma adicional, por el tramo 2 del préstamo, la Compañía mantiene un contrato de permuta de tasa de interés (swap) con una institución financiera del exterior. Mediante este contrato se fija la tasa en 3.4% anual hasta el término del plazo del referido préstamo. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de dicho contrato asciende a US\$1,180 mil (equivalente a S/.3,299 mil), que la Gerencia ha decidido no reconocer con cargo a resultados en los estados financieros por considerar que dicho importe no es significativo.

Los valores razonables de los préstamos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 7%.

b) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Los préstamos con el HSBC Bank Perú S.A. y Banco Interamericano de Finanzas S.A. representan créditos leasing en virtud a que dichos bancos han adquirido equipos para proyectos presentados por la Compañía. Las demás obligaciones por arrendamiento y retro-arrendamiento financiero se encuentran efectivamente garantizadas con los correspondientes activos arrendados.

Al 31 de diciembre los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Arrendamientos financieros - pagos mínimos del arrendamiento: | | |
| - No más de 1 año | 17,803 | 17,051 |
| - Más de 1 y menos de 5 años | 36,476 | 36,598 |
| - Más de 5 años | <u>433</u> | <u>693</u> |
| | 54,712 | 54,342 |
| Cargos financieros futuros en arrendamientos financieros | (5,760) | (5,946) |
| Valor presente de los arrendamientos financieros | <u>48,952</u> | <u>48,396</u> |

El valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros es el siguiente:

| | <u>Al 31 de diciembre de</u> | |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
| No más de 1 año | 15,044 | 14,681 |
| Más de 1 año y no más de 5 años | 33,477 | 33,250 |
| Más de 5 años | <u>431</u> | <u>465</u> |
| | <u>48,952</u> | <u>48,396</u> |

El valor en libros y el valor razonable de los arrendamientos financieros no corrientes se detallan como sigue:

| | <u>Parte no corriente</u> | | <u>Valor razonable</u> | |
|----------------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| | <u>Al 31 de diciembre de</u> | | <u>Al 31 de diciembre de</u> | |
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Arrendamientos financieros | <u>33,908</u> | <u>33,715</u> | <u>28,144</u> | <u>27,840</u> |

16 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO PASIVO

Este rubro comprende:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------|---------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Impuestos diferidos pasivos: | | |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses | 88,960 | 87,744 |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses | <u>7,606</u> | <u>10,737</u> |
| Total impuesto diferido pasivo | <u>96,566</u> | <u>98,481</u> |

El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|---------------|---------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Saldo inicial | 98,481 | 106,863 |
| Abono al estado resultados integrales (Nota 18) | (3,177) | (8,574) |
| Cargo al estado de cambios en el patrimonio | 999 | 192 |
| Ajuste en 2013 | <u>263</u> | <u>-</u> |
| Saldo final | <u>96,566</u> | <u>98,481</u> |

El movimiento en los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

| | <u>Mayor valor de activos</u> | <u>Activos Biológicos</u> | <u>Total</u> |
|--|-------------------------------|---------------------------|---------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Impuestos diferidos pasivos: | | | |
| Al 1 de enero de 2012 | 91,140 | 16,178 | 107,318 |
| Abono al estado de resultados integrales | (1,725) | (6,849) | (8,574) |
| Al 31 de diciembre de 2012 | 89,415 | 9,329 | 98,744 |
| Ajuste contra resultados acumulados | 999 | - | 999 |
| Abono al estado de resultados integrales | (1,311) | (1,866) | (3,177) |
| Al 31 de diciembre de 2013 | <u>89,103</u> | <u>7,463</u> | <u>96,566</u> |

**Instrumentos
financieros
derivados**
S/.000

Impuestos diferidos activos:

| | |
|----------------------------|--------------------|
| Al 1 de enero de 2012 | 455 |
| Abono al patrimonio | (192) |
| Al 31 de diciembre de 2012 | 263 |
| Ajuste en 2013 | (263) |
| Al 31 de diciembre de 2013 | <u> -</u> |

17 PATRIMONIO

a) Capital -

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 está representado por 33,271,004 acciones comunes a un valor nominal S/.10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

| <u>Porcentaje de participación individual del capital</u> | <u>Número de accionistas</u> | <u>Porcentaje total de participación</u> |
|---|------------------------------|--|
| Hasta 1.00 | 723 | 3.7 |
| De 95.01 al 100 | <u> 1</u> | <u> 96.3</u> |
| | <u> 724</u> | <u> 100.0</u> |

b) Reserva de cobertura -

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo corresponde al valor razonable del contrato de permuta de tasa de interés (swap) suscrito con una entidad financiera del exterior (Nota 15-a). Este valor razonable se presenta neto de su impuesto a la renta diferido de S/.263,000.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal se podría aplicar a la compensación de pérdidas acumuladas, debiendo ser repuesta con utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva se puede capitalizar siendo igualmente obligatoria su reposición.

d) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General de Accionistas de fecha 12 de abril de 2013, se aprobó la distribución de dividendos por S/.8 millones. Asimismo, en Junta General de Accionistas de fecha 13 de abril de 2012, se distribuyó S/.12 millones en dividendos.

18 IMPUESTO A LA RENTA

- a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Impuesto a la renta: | | |
| Corriente | 2,509 | 9,191 |
| Diferido (Nota 16) | (3,177) | (8,574) |
| | <u>668</u> | <u>617</u> |

- b) La Gerencia de la Compañía considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente en Perú, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

A partir del ejercicio 2001, de conformidad con la Ley No.27360 de fecha 30 de octubre de 2000, que modifica la Ley del Impuesto a la Renta para las personas naturales o jurídicas que desarrollen cultivos y/o crianzas así como a las que realizan actividad agroindustrial, la tasa del impuesto es de 15%. La aplicación de este beneficio se ha ampliado hasta el 31 de diciembre de 2021 de acuerdo a la Ley No. 28810 de julio de 2006.

El impuesto a la renta sobre la utilidad antes del impuesto a la renta de la Compañía difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a la utilidad de la Compañía, de la siguiente manera:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta | (6,214) | 11,584 |
| Impuesto calculado aplicando la tasa de 15% | (932) | 1,738 |
| Efecto de gastos no deducibles | 582 | 535 |
| Efecto de ingresos no gravados | (318) | (1,656) |
| Gasto por impuesto a la renta del año | <u>668</u> | <u>617</u> |

- c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2009 al 2013 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargas e intereses, si se produjesen, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse 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 al contribuyente.

e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Este impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/. 1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

19 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial de: | | |
| Productos terminados, sub-productos y alcohol | 18,737 | 9,134 |
| Productos en proceso | <u>348</u> | <u>277</u> |
| | 19,085 | 9,411 |
| | | |
| Consumo de materia prima e insumos | 63,030 | 81,337 |
| Cargas de personal (Nota 22) | 25,257 | 27,682 |
| Servicios recibidos de terceros (Nota 23) | 35,296 | 35,625 |
| Depreciación (Nota 12) | 27,720 | 24,094 |
| Otros gastos de fabricación | <u>2,373</u> | <u>5,001</u> |
| | 153,676 | 173,739 |
| | | |
| Saldo final de: | | |
| Productos terminados, sub-productos y alcohol | (1,846) | (18,737) |
| Productos en proceso | <u>(293)</u> | <u>(348)</u> |
| | <u>(2,139)</u> | <u>(19,085)</u> |
| | <u>170,622</u> | <u>164,065</u> |

20 GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

| | <u>2013</u> S/.000 | <u>2012</u> S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Cargas de personal (Nota 22) | 1,202 | 1,856 |
| Servicios recibidos de terceros (Nota 23) | 4,809 | 6,385 |
| Cargas diversas de gestión | 66 | 98 |
| Depreciación (Nota 12) | 518 | 47 |
| Otros gastos de venta | <u>27</u> | <u>283</u> |
| | <u>6,622</u> | <u>8,669</u> |

21 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos de administrativos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Cargas de personal (Nota 22) | 13,085 | 15,848 |
| Servicios recibidos de terceros (Nota 23) | 7,962 | 8,410 |
| Cargas diversas de gestión | 78 | 937 |
| Depreciación (Nota 12) | 1,773 | 1,734 |
| Remuneración al Directorio | - | 900 |
| Otros gastos administrativos | <u>1,912</u> | <u>1,136</u> |
| | <u>24,810</u> | <u>28,965</u> |

22 CARGAS DE PERSONAL

Las cargas de personal se componen como sigue:

| | <u>Costo de venta</u> | | <u>Gastos de venta</u> | | <u>Gastos administrativos</u> | |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | <u>Nota 19</u> | | <u>Nota 20</u> | | <u>Nota 21</u> | |
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Sueldos | 3,545 | 3,591 | 554 | 633 | 6,589 | 6,329 |
| Salarios | 9,092 | 9,480 | 92 | 87 | 1,212 | 1,112 |
| Gratificaciones | 3,002 | 2,916 | 184 | 212 | 2,405 | 2,111 |
| Participación en utilidades | 1,122 | 3,646 | 58 | 212 | 669 | 2,458 |
| Compensación por tiempo de servicios | 1,583 | 1,506 | 75 | 87 | 881 | 859 |
| Otros gastos de personal | <u>6,913</u> | <u>6,543</u> | <u>239</u> | <u>625</u> | <u>1,329</u> | <u>2,979</u> |
| | <u>25,257</u> | <u>27,682</u> | <u>1,202</u> | <u>1,856</u> | <u>13,085</u> | <u>15,848</u> |

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía determinó una participación de S/.1,859 mil que se registró con cargo a los resultados del período (S/.6,808 mil en 2012) en los siguientes rubros: S/.1,122 mil en el costo de ventas (S/.3,646 mil en 2012), S/.58 mil en gastos de venta (S/.212 mil en 2012), S/.669 mil en gastos administrativos (S/.2,458 mil en 2012) y S/.10 mil en existencias (S/.492 mil en 2012).

23 SERVICIOS RECIBIDOS DE TERCEROS

Los servicios recibidos de terceros se componen como sigue:

| | <u>Costo de venta</u> | | <u>Gastos de venta</u> | | <u>Gastos administrativos</u> | |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | <u>Nota 19</u> | | <u>Nota 20</u> | | <u>Nota 21</u> | |
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Servicios de terceros | 14,385 | 14,697 | 230 | 125 | 1,946 | 1,807 |
| Transporte y gasto de viaje | 3,172 | 3,369 | 1,106 | 2,547 | 605 | 747 |
| Mantenimiento | 2,463 | 3,483 | 16 | 81 | 1,033 | 1,096 |
| Energía eléctrica | 8,310 | 7,823 | - | - | - | - |
| Alquileres de terrenos | 2,462 | 2,852 | - | - | - | - |
| Honorarios profesionales | - | - | 56 | 148 | 1,017 | 1,189 |
| Otros servicios | <u>4,504</u> | <u>3,401</u> | <u>3,401</u> | <u>3,484</u> | <u>3,361</u> | <u>3,571</u> |
| | <u>35,296</u> | <u>35,625</u> | <u>4,809</u> | <u>6,385</u> | <u>7,962</u> | <u>8,410</u> |

24 OTROS INGRESOS Y GASTOS

Los otros ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Otros ingresos: | | |
| Venta de servicios y otros | 4,604 | 4,816 |
| Venta de inmuebles, maquinaria y equipos | 10 | 1,287 |
| Otros ingresos operativos | <u>1,780</u> | <u>637</u> |
| | <u>6,394</u> | <u>6,740</u> |
| Otros gastos: | | |
| Costo de venta de servicios, retiros y otros | 5,028 | 4,069 |
| Donaciones y acciones comunitarias | 1,185 | 239 |
| Gastos de ejercicios anteriores | 243 | 202 |
| Sanciones tributarias | 181 | 89 |
| Provisiones para desmedro, pérdida de valor y mermas | 84 | 1,166 |
| Costo de venta de inmuebles, maquinaria y equipos | 70 | 19 |
| Pérdida de valor de mercado de ganado y otros cultivos | 7 | 355 |
| Otros gastos operativos | <u>1,452</u> | <u>1,782</u> |
| | <u>8,250</u> | <u>7,921</u> |

25 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

| | <u>2013</u> <u>S/.000</u> | <u>2012</u> <u>S/.000</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Ingresos financieros: | | |
| Intereses sobre depósitos | 1,929 | 2,528 |
| Intereses sobre préstamos | 3,267 | 2,624 |
| Otros | <u>5</u> | <u>5</u> |
| | <u>5,201</u> | <u>5,157</u> |
| Gastos financieros: | | |
| Intereses por préstamos y sobregiros bancarios | 2,892 | 3,027 |
| Intereses de arrendamiento y retro-arrendamiento financiero | 2,724 | 2,529 |
| Otros | <u>656</u> | <u>650</u> |
| | <u>6,272</u> | <u>6,206</u> |

26 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a) En noviembre 2013, la Compañía presentó a SUNAT un recurso de reclamación contra resoluciones de determinación y resoluciones de multa por un monto total de S/.161.9 millones correspondientes al Impuesto a la renta e Impuesto general a las ventas de los periodos tributarios 2000 y 2001. El recurso presentado por la Compañía contiene fundamentos de hecho y de derecho contra los valores notificados por la Administración Tributaria (SUNAT).

Asimismo, en diciembre 2013, la Compañía interpuso una Demanda de Amparo por violación de derechos constitucionales, de conformidad con lo dispuesto por la Constitución Política del Perú y el Código Procesal Constitucional. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, se considera que las resoluciones de la Administración Tributaria no prosperarán en contra de la Compañía.

- b) Al 31 de diciembre del 2013, se encuentran pendientes de resolución procesos judiciales por S/.16.4 millones (S/.16.3 millones en 2012), principalmente vinculados con reclamos de terceros por daños y perjuicios y reclamos interpuestos por trabajadores relacionados al cálculo de sus adeudos por reintegro de remuneraciones. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, se estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas revisiones.
- c) La Ley de Promoción Agraria No.27360 en su cuarta disposición transitoria y final dispuso que la vigencia de la misma sería desde el 1 de noviembre de 2000, con excepción del beneficio relacionado con el Impuesto a la Renta que sería aplicable a partir del ejercicio 2001.

En febrero de 2002, se expidió el Decreto Supremo No.007-2002-AG por el que se determinó la relación de actividades agroindustriales a las cuales resultan aplicables los beneficios de la ley (y con fecha 11 de setiembre de 2002 se publicó el reglamento de la ley No.27360). Asimismo, mediante Decreto Supremo No.065-2002-AG se ha precisado el alcance de la aplicación de los beneficios tributarios de la Ley No.27360, determinando que las empresas agroindustriales consideradas como tales en el Decreto Supremo No.007-2002-AG gozan a partir del 1 de enero de 2002 de los beneficios de esta ley.

En consecuencia, las empresas que se acogieron a los beneficios de la Ley No.27360 a partir del 1 de noviembre de 2000, relacionados principalmente con la exoneración del Impuesto Extraordinario de Solidaridad y a la tasa reducida del 4% de las contribuciones a ESSALUD, así como a la tasa reducida del 15% del Impuesto a la Renta a partir del ejercicio gravable de 2001, han generado una contingencia tributaria de acuerdo con lo precisado por el Decreto Supremo No.065-2002-AG, por el período comprendido entre la fecha de acogimiento y el 31 de diciembre de 2001.

La Gerencia y sus asesores legales consideran que las eventuales resoluciones que emita la Administración Tributaria, como resultado de lo mencionado en los párrafos anteriores, serían declaradas improcedentes ante los reclamos que la Compañía efectúe.

27 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que requieran revelarse.