

**Palmas del Espino S.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Palmas del Espino S.A.**

# Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Palmas del Espino S.A. (una empresa peruana), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 al 25 adjuntas).

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

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

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

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

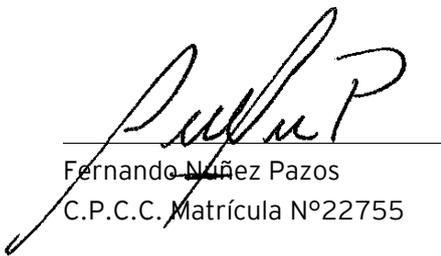
### *Énfasis sobre la información separada*

Los estados financieros separados de Palmas del Espino S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Palmas del Espino S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 28 de febrero de 2014, incluye una opinión sin salvedades,

Lima, Perú,  
28 de febrero de 2014

*Medina, Zaldívar, Paredes  
& Asociados*

Refrendado por:

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

**Palmas del Espino S.A.**

**Estado separado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Notas	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)		Notas	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16,720	5,302	Cuentas por pagar comerciales	11	3,407	2,663
Cuentas por cobrar comerciales		4	12	Cuentas por pagar a partes relacionadas	20(b)	70,305	1,016
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20(b)	8,775	5,897	Otros pasivos financieros	12	5,863	8,800
Otros activos financieros	5.1	18,164	1,904	Impuestos y tributos por pagar		469	506
Impuestos y tributos por recuperar	5.2	1,041	1,103	Obligaciones financieras	13	19,572	108,913
Inventarios, neto	6	2,366	2,589	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>99,616</b>	<b>121,898</b>
Gastos pagados por anticipado		459	1,825				
<b>Total activo corriente</b>		<b>47,529</b>	<b>18,632</b>	<b>Pasivo no corriente</b>			
Gastos pagados por anticipado		104	-	Obligaciones financieras	13	229,519	17,629
Otros activos financieros	5.1	1,335	5,434	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	14	13,098	13,098
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20(b)	6,996	23,100	<b>Total pasivo</b>		<b>342,233</b>	<b>152,625</b>
Activos biológicos	7	403,555	367,462	<b>Patrimonio neto</b>			
Inversiones disponibles para la venta	9	31,875	36,928	Capital social		507,105	471,599
Inversiones en subsidiarias	8	854,308	587,504	Reserva legal		42,225	42,225
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10	103,312	104,004	Resultados netos no realizados por inversiones disponibles para la venta		27,875	25,081
Activos intangibles, neto		213	621	Resultados acumulados		529,789	452,155
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1,401,698</b>	<b>1,125,053</b>	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1,106,994</b>	<b>991,060</b>
<b>Total activo</b>		<b>1,449,227</b>	<b>1,143,685</b>	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1,449,227</b>	<b>1,143,685</b>

## Palmas del Espino S.A.

### Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Notas	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ventas netas		113,120	133,522
Costo de ventas	16	<u>(60,107)</u>	<u>(55,793)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		53,013	77,729
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	7	<u>38,588</u>	<u>24,667</u>
<b>Ganancia después del cambio del valor razonable de los activos biológicos</b>		91,601	102,396
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>			
Gastos de administración	17	(13,702)	(11,789)
Gastos de ventas	17	(5,818)	(5,316)
Otros ingresos operativos	18	25,348	4,680
Otros gastos operativos	18	<u>(9,525)</u>	<u>(2,598)</u>
<b>Ganancia operativa</b>		87,904	87,373
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	19	2,798	4,285
Gastos financieros	19	(4,938)	(6,983)
Dividendos recibidos	9(b)	419	664
Ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados	5.1(f)	(2,552)	(587)
Diferencia en cambio neta	24.3(ii)	<u>(5,997)</u>	<u>3,338</u>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		77,634	88,090
Impuesto a las ganancias	21(a)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia neta</b>		<u>77,634</u>	<u>88,090</u>

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

## Palmas del Espino S.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ganancia neta		<u>77,634</u>	<u>88,090</u>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>			
Resultados netos no realizados provenientes de inversiones disponibles para la venta	9(e)	<u>2,794</u>	<u>8,034</u>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<u>80,428</u>	<u>96,124</u>

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

## Palmas del Espino S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados netos no realizados por inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldos al 1° de enero de 2012</b>	480,065	34,046	17,047	428,022	959,180
Ganancia neta	-	-	-	88,090	88,090
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	8,034	-	8,034
Resultado integral total del ejercicio	-	-	8,034	88,090	96,124
Aporte de accionistas, nota 15 (a)	26,940	-	-	-	26,940
Reducción del patrimonio por escisión de inversiones, nota 2	(35,406)	-	-	(55,778)	(91,184)
Transferencia a reserva legal	-	8,179	-	(8,179)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	471,599	42,225	25,081	452,155	991,060
Ganancia neta	-	-	-	77,634	77,634
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	2,794	-	2,794
Resultado integral total del ejercicio	-	-	2,794	77,634	80,428
Aporte de accionistas, nota 15 (a)	35,506	-	-	-	35,506
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	507,105	42,225	27,875	529,789	1,106,994

## Palmas del Espino S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Actividades de operación -</b>		
Ganancia neta	77,634	88,090
<b>Ajustes a la ganancia neta que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Depreciación de activo fijo y amortización de intangibles	5,317	5,006
Desvalorización de existencias	124	-
Amortización del activo biológico	3,938	3,728
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	(38,588)	(24,667)
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	2,552	587
Deterioro de inversiones	490	-
Otros pagos relativos a la actividad, neto	(288)	(648)
<b>Variaciones netas en activos y pasivos corrientes</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	8	14
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(4,087)	4,523
Otros activos financieros e impuestos y tributos por recuperar	(12,099)	1,037
Inventarios	223	111
Gastos contratados por anticipado	1,262	275
Cuentas por pagar comerciales	744	(44)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(452)	-
Otros pasivos financieros e impuestos y tributos por pagar	(2,974)	6,984
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>33,804</u>	<u>84,996</u>
<b>Actividades de inversión -</b>		
Venta de inversiones	12,388	-
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles	(4,541)	(8,766)
Adquisición de campos de cultivo	(1,676)	(1,389)
Aportes de capital en subsidiarias	(266,804)	(35,012)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	77	-
Préstamos otorgados a relacionadas	(61,499)	(135,527)
Cobro de préstamos a relacionadas	66,424	127,834
Dividendos recibidos en efectivo	419	664
Otros pagos relativos a la actividad, neto	1,923	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(253,289)</u>	<u>(52,196)</u>

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Actividades de financiamiento -</b>		
Pago de sobregiros bancarios, neto	(1,558)	1,552
Amortización de papeles comerciales y bonos corporativos, neto	(99,545)	(34,465)
Obtención de obligaciones financieras	368,673	252,671
Pago de obligaciones financieras	(141,914)	(227,153)
Aporte de accionistas	35,506	26,940
Préstamos recibidos de relacionadas	74,186	67,644
Pagos de préstamos de relacionadas	(4,310)	(109,586)
Pago de intereses	(135)	(5,751)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<u>230,903</u>	<u>(28,148)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	11,418	4,652
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>5,302</u>	<u>650</u>
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>16,720</u>	<u>5,302</u>
<b>Transacciones que no representan flujo de efectivo:</b>		
Variación del valor razonable de acciones disponibles para la venta	2,794	8,034

## Palmas del Espino S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

#### 1. Actividad económica

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los terrenos agrícolas donde la Compañía desarrolla sus actividades son los siguientes:

Fundos	Ubicación	Cultivo	Hectáreas	
			2013	2012
Palmawasi	Uchiza - Tocache - San Martín	Palma aceitera	13,312	13,126
Palmawasi	Uchiza - Tocache - San Martín	Cacao	205	205
<b>Total</b>			<b>13,517</b>	<b>13,331</b>

Al 31 de diciembre de 2013, un área de 12,368 hectáreas están conformadas por plantaciones agrícolas en producción (12,293 hectáreas al 31 de diciembre de 2012). Los terrenos agrícolas destinados a la plantación de cacao ya iniciaron la etapa de producción desde el cuarto trimestre del año 2013, ver nota 7 (c).

Los productos que comercializa la Compañía son vendidos principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino S.A.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de la Compañía de fecha 27 de marzo de 2013. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos de Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dichas inversiones se registran al costo. Los estados financieros consolidados de la Compañía incorporan los resultados de las operaciones de sus subsidiarias Industrias del Espino S.A., Agrícola del Chira S.A., Palmas del Shanusi S.A., Palmas del Oriente S.A., Industrias del Shanusi S.A.,

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Palmas del Amazonas S.A., Desarrollos Agroindustriales Sangamayoc S.A. y Agrícola La Carmela S.A., ver nota 8.

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

<b>Estado de situación financiera consolidado -</b>	<b>2013</b> S/.(000)	<b>2012</b> S/.(000)
Activo corriente	254,766	194,609
Activo no corriente	<u>2,099,062</u>	<u>1,836,223</u>
<b>Total activo</b>	<u>2,353,828</u>	<u>2,030,832</u>
Pasivo corriente	207,470	403,310
Pasivo no corriente	<u>688,378</u>	<u>318,957</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>895,848</u>	<u>722,267</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1,457,286	1,307,984
Participaciones no controladoras	<u>694</u>	<u>581</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>2,353,828</u>	<u>2,030,832</u>
<b>Estado consolidado de resultados -</b>		
Ventas	522,722	542,324
Costo de ventas	(309,794)	(335,894)
<b>Ganancia bruta</b>	212,928	206,430
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	126,237	84,309
<b>Ganancia neta</b>	111,002	162,479
<b>Atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	111,002	162,406
Participaciones no controladoras	<u>113</u>	<u>73</u>
<b>Ganancia neta</b>	<u>111,115</u>	<u>162,479</u>

### 2. Escisión societaria

En mayo de 2012, la Compañía escindió su inversión en su empresa relacionada Agencias Ransa S.A., clasificada como disponible para la venta al costo, transfiriéndola a su empresa relacionada Inversiones Logicorp S.A.. La operación fue aprobada en Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2012 y fue realizada entre empresas bajo control común, por lo que siguiendo los criterios permitidos por las Normas Internacionales de Información Financiera, la escisión fue realizada a los valores contables al 31 de diciembre de 2011.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

De acuerdo a lo acordado en la mencionada Junta General de Accionistas, la operación de escisión tuvo efecto desde el 1° de mayo de 2012. A continuación se presenta el detalle de la inversión transferida en la operación de escisión:

	Número de acciones	Porcentaje de participación en el capital social %	Valor en libros al 31.12.2011 S/.(000)
<b>Disponible para la venta llevadas al costo -</b>			
Agencias Ransa S.A.	35,405,452	76.44	<u>91,184</u>

Como consecuencia de la operación de escisión los siguientes rubros de los estados financieros separados de la Compañía fueron afectados:

Rubro	Notas	31.12.2011 S/.(000)
<b>Activo -</b>		
Inversiones disponibles para la venta al costo	9(e)	<u>91,184</u>
<b>Total activo</b>		<u>91,184</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto -</b>		
Capital social	15(a)	35,406
Resultados acumulados		<u>55,778</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>91,184</u>

### 3. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables significativas

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

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

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y vigentes al 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2013, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados y Separados". Estos estados financieros separados se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores ("SMV"; antes CONASEV).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por ciertos instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta al valor razonable, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1º de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"  
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"  
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales, por lo que todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado separado de resultados integrales.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)"  
Como consecuencia de la nueva NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y de la NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades", la NIC 28 fue renombrada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", y describe la aplicación del método de participación patrimonial para las inversiones en negocios conjuntos y de las inversiones en asociadas.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"  
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"  
La NIIF 10 reemplaza la porción de la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" que se ocupaba de la consolidación de estados financieros. También incluye las consideraciones planteadas en la SIC-12 "Consolidación - Entidades de Propósito Especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la Gerencia ejerza juicio significativo para determinar qué entidades están controladas, y que; por lo tanto, están obligadas a ser consolidadas por la matriz.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"  
La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos y la SIC 13"Entidades controladas conjuntamente- aportaciones no monetarias de los participantes". La NIIF 11 elimina la opción de registrar a las entidades controladas conjuntamente (ECC) utilizando la consolidación proporcional. En su lugar, las ECC que cumplan con la definición de negocio conjunto deberán ser registradas por el método de participación patrimonial.
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades"  
La NIIF 12 incluye todas las divulgaciones que antes se encontraban en la NIC 27, NIC 28 y NIC 31 en relación con los estados financieros consolidados, los intereses que tiene una entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"  
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la nota 25 de los estados financieros separados.

- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)  
El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros separados adjuntos.

Debido a la estructura de la Compañía, y a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no traen efecto significativo en su posición financiera y resultados por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.

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

#### 3.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a los rubros de caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.2.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

#### (a) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas, otros activos financieros, inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

##### Medición posterior -

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

##### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado de situación financiera a su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía instrumentos derivados (swaps y opciones y futuros de precios de commodities) clasificados como activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 5.1(d) y (c).

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no registró provisión por deterioro de cuentas por cobrar por venta de palmas, debido a que sus ventas son realizadas principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino S.A.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -*

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican en las categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

en el rubro "Resultados netos no realizados por inversiones disponibles para la venta" del patrimonio neto, hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida, o de considerarse como un deterioro del valor de la inversión, la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva. Las inversiones financieras disponibles para la venta que no tienen un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad son medidas al costo, menos cualquier provisión por deterioro del valor.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene inversiones financieras disponibles para la venta valuadas al valor razonable y al costo.

### *Baja en cuentas -*

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

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

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

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

### *Deterioro del valor de los activos financieros -*

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses.

### *Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

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

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Activos financieros disponibles para la venta -*

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

### (b) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, otros pasivos financieros, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados. Asimismo, mantiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pasivos al costo amortizado.

#### Medición posterior -

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados.

### *Deudas y préstamos que devengan interés -*

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

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

### *Baja en cuentas -*

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados.

### (c) *Compensación de instrumentos financieros -*

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

### (d) *Valor razonable de los instrumentos financieros -*

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, y activos no financieros tales como activos biológicos, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la Nota 25 de los estados financieros separados

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

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

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

### 3.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía ha definido el Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (nuevos soles) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre de cada mes, son reconocidas en el estado separado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

### 3.2.4 Inventarios -

Los inventarios están conformados por materiales, suministros y repuestos diversos en almacenes, los cuales están valuados costo promedio o valor neto de realización, el que resulte menor, neto de la estimación por desvalorización.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de los suministros por recibir, los cuales se presentan al costo específico de adquisición. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La provisión para desvalorización de existencias es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia de la Compañía sobre la base del análisis de la obsolescencia y lento movimiento de las existencias. Esta provisión es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

### 3.2.5 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se registran bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado separado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en sus subsidiarias han perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en las subsidiarias y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene control sobre el total de sus inversiones descritas como Subsidiarias y expuestas en la nota 8 (a).

### 3.2.6 Activos biológicos -

La Compañía sigue la Norma Internacional de Contabilidad 41 - NIC 41 "Agricultura", que establece que las plantaciones agrícolas se registran a su valor estimado de mercado, el cual es determinado por la Compañía en base a los flujos de caja esperados y costos erogados de sus cultivos agrícolas. Asimismo, los costos relacionados al desarrollo y mantenimiento de sus cultivos agrícolas se reconocen en los resultados del ejercicio con los cuales se relacionan; e incluyen los gastos asociados a la adquisición de las cosechas agrícolas y gastos fijos generales; la Compañía reconoce en sus resultados los ingresos (gastos) por el cambio en el valor razonable en el rubro "Cambios en el valor razonable de los activos biológicos" del estado separado de resultados, los que corresponden a la variación del valor razonable de mercado de los cultivos agrícolas realizados a la fecha del estado separado de situación financiera. De acuerdo con la NIC 41, cualquier cambio futuro que resulte de la producción, cosecha, precios u otros factores se reconocerán en los resultados del ejercicio, de tal manera que las utilidades o pérdidas operativas incluirán un ajuste por el cambio en el valor razonable de los cultivos agrícolas en el año.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía registró los cultivos de palma aceitera al valor razonable y los cultivos de cacao al costo, ver nota 7.

### 3.2.7 Inmuebles, maquinaria y equipo -

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

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Cuando los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía periódicamente da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados a medida que se incurren. El valor pendiente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los criterios para capitalizar los costos financieros y los otros gastos directos son:

- Para capitalizar los costos financieros, la Compañía identifica los pasivos relacionados con las obras y determina la proporción de los intereses que deben capitalizarse, en función a la inversión promedio que se mantiene cada mes como obras en curso.
- Para capitalizar los gastos directos de personal, la Compañía identifica cada una de las áreas dedicadas al 100 por ciento a la planificación, ejecución y gestión de obras y determina porcentajes de tiempo de áreas con dedicación parcial, esto aplicado a los costos de beneficios a los empleados de dichas áreas.

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

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

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

### 3.2.8 Activos intangibles -

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados.

### 3.2.10 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero en el estado separado de resultados.

### 3.2.11 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados. Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros separados. Éstas se revelan en notas en los estados financieros separados, excepto que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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

### 3.2.12 Reconocimiento de ingresos -

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

- Las ventas son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
- Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, de forma tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.
- Los dividendos se reconocen cuando el derecho al pago ha sido reconocido.
- Los otros ingresos se reconocen a medida que se realizan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### 3.2.13 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas, que corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los gastos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos obtenidos.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.2.14 Préstamos y costos de financiamiento -

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

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

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo, únicamente durante el plazo de su construcción.

### 3.2.15 Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

*Porción corriente del impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -*

La Compañía de acuerdo a la legislación vigente, se encuentra exonerada del impuesto a las ganancias hasta el año 2049, ver nota 21 (a).

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

*Porción diferida del impuesto a las ganancias -*

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

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### **3.2.16 Instrumentos financieros derivados -**

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con lo establecido en la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. A pesar que la Compañía utiliza estos instrumentos para su gestión de riesgos, los mismos no califican como coberturas contables de acuerdo a la NIC 39; por lo que se registran como instrumentos de negociación.

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera a su costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía liquidó el contrato de swap que mantenía con el Banco de Crédito del Perú S.A.A., ver nota 5.1 (d). Asimismo la Compañía mantiene transacciones de derivados con commodities a través de opciones de precios del aceite crudo de palma, ver nota 5.1(d).

### **3.2.17 Beneficios a los empleados -**

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

### **3.2.18 Eventos posteriores -**

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

### **3.2.19 Estados financieros separados comparativos -**

La Compañía como producto de su revisión en la estructura de costos, identificó en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 ciertos conceptos a ser reclasificados. En relación a este hecho y conforme a lo requerido por la NIC 8, la Compañía efectuó ciertas reclasificaciones en el estado separado de resultados a fin de revelar por separado los gastos relacionados a sus ventas, desde el punto de cosecha hasta la planta.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia de la Compañía utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

- (i) Estimación del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta - nota 3.2.2 (a)
- (ii) Estimación del valor razonable de los activos biológicos - nota 3.2.6.
- (iii) Estimación de la vida útil de inmuebles, maquinaria y equipo, componetización y valores residuales - nota 3.2.7.
- (iv) Juicios para la determinación de los criterios de capitalización de los componentes de inmuebles, maquinaria y equipo - nota 3.2.7.
- (v) Estimación de deterioro de los activos de larga duración (no financieros) - nota 3.2.9
- (vi) Estimación de contingencias por procesos legales - nota 3.2.11.
- (vii) Impuestos corrientes y diferidos - nota 3.2.15.
- (viii) Valor razonable de instrumentos financieros derivados - nota 3.2.16.

La Gerencia de la Compañía considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros separados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados.

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

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"  
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)  
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- CINIIF 21 "Gravámenes"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1º de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Fondo fijo	51	51
Remesas en el tránsito	-	8
Cuentas corrientes (b)	2,661	637
Depósitos a plazo (c)	13,970	1,700
Depósitos en el exterior (d)	38	2,906
	<u>16,720</u>	<u>5,302</u>

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en diversas entidades financieras locales denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a un depósito a plazo en una entidad financiera local por US\$5,000,000 (equivalente aproximadamente a S/.13,970,000) el cual devenga a una tasa efectiva anual de 0.20 por ciento, con vencimiento en abril de 2014. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía un depósito a plazo en nuevos soles, el cual devenga una tasa efectiva anual de 3.80 por ciento y venció el 2 de enero de 2013.

(d) La Compañía mantiene depósitos en el exterior con Newedge USA LLC, empresa que actúa como bróker en las transacciones de derivados con commodities, utilizada para transferir los fondos necesarios para efectuar las transacciones de compras y ventas de commodities y se depositen las ganancias obtenidas en las operaciones liquidadas. Ver nota 5.1 (c).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Otros activos

#### 5.1 Otros activos financieros

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por cobrar a terceros (b)	1,505	1,156
Opciones y futuros (c)	1,087	-
Cuentas por cobrar accionistas y personal	859	260
Anticipos a proveedores	528	-
Derivados de negociación (d)	-	5,434
Fondos sujetos a restricción (e)	15,395	-
Otras menores	125	488
	<u>19,499</u>	<u>7,338</u>
<b>Por plazo -</b>		
Porción corriente	18,164	1,904
Porción no corriente	<u>1,335</u>	<u>5,434</u>
	<u>19,499</u>	<u>7,338</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde principalmente a desembolsos realizados por la Compañía a palmicultores de la localidad de Santa Lucía, con los cuales ha suscrito contratos de abastecimiento de racimo de fruto fresco de palma. En opinión de la Gerencia de la Compañía dichos desembolsos serán recuperados en el período no corriente.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía ha realizado transacciones de derivados con commodities a través de opciones de precios del aceite crudo de soya en mercados reconocidos (Chicago), para lo cual suscribió un contrato con Newedge USA LLC, empresa domiciliada en Chicago, para que actúe como bróker para este tipo de operaciones en dicho mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo en libros de las transacciones con opciones fue un activo por S/.1,087,000, (al 31 de diciembre de 2012 un pasivo por S/.659,000 presentado en la nota 12). Las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas) mantenidas al 31 de diciembre de 2013, sus períodos de liquidación final y el valor razonable son los siguientes:

Vencimiento	Toneladas métricas	Cantidad de contratos	Valor razonable US\$
Febrero 2014	4,082	150	108,000
Febrero 2014	10,614	390	280,000

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía registró en el año 2013 una ganancia por S/.1,745,000 correspondiente a los resultados de las operaciones abiertas de compra y venta de opciones del precio de aceite crudo de palma (pérdida de S/.1,292,000 en el año 2012) la misma que se presenta en el rubro "Ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados" del estado separado de resultados, ver literal (f).

Asimismo, la Compañía registró en el año 2013 una ganancia por S/.11,094,000 correspondiente a operaciones cerradas de compra y venta del precio de aceite crudo de palma (ganancia de S/.1,729,000 en el 2012) la misma que se presenta en el rubro "Otros ingresos operativos" del estado separado de resultados, ver nota 18.

- (d) Al 31 de diciembre de 2012, correspondía a instrumentos financieros derivados designados como de negociación, los cuales corresponden a un contrato de swap de acuerdo a lo siguiente:

Entidad	Descripción	Monto referencial	Vencimiento	Tasa de interés %	Valor razonable	
					2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Palmas del Espino S.A.	Paga US\$ Recibe S/.	US\$30,165,913	Diciembre 2014	6.10		
Banco de Crédito del Perú	Paga S/. Recibe US\$	S/.90,000,000	Diciembre 2014	7.50	-	5,434

Este swap fue adquirido por la Compañía para reducir la exposición al riesgo de volatilidad del tipo de cambio y de las tasas de interés asociadas a los financiamientos obtenidos mediante la emisión de bonos corporativos, los cuales fueron pre-pagados y como consecuencia el swap fue liquidado, ver nota 13 (c). Producto de dicha liquidación de este contrato, la Compañía reconoció un gasto financiero por S/.323,000, ver nota 19.

En el año 2013, la Compañía ha reconocido un mayor ingreso financiero por estos contratos ascendente a S/.2,093,000 (S/.3,134,000 al 31 de diciembre de 2012) y se presentan en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 19.

- (e) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a una cuenta corriente en el Banco Continental S.A., por un importe ascendente a US\$5,510,000 (equivalente a S/.15,395,000), la cual fue abierta como garantía de pago de ciertas cuotas por vencer derivados del préstamo sindicado, ver nota 13(c).
- (f) La ganancia (pérdida) neta en activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, por S/.2,552,000 y S/.587,000, se presenta en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5.2 Impuestos y tributos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascienden a S/.1,041,000 y S/.1,103,000, respectivamente, las cuales comprenden el crédito por impuesto general a las ventas corresponde al saldo a favor que, a la fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía ha acumulado debido a la adquisición de bienes y servicios. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho crédito será recuperado en el corto plazo con el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía.

### 6. Inventarios

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios ascienden a S/.2,366,000 y S/.2,589,000 respectivamente, los que incluyen principalmente materiales, suministros y repuestos, los cuales son necesarios para realizar el mantenimiento a los cultivos de palmas aceiteras sembrados en el 2013.

(b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha registrado una provisión por desvalorización de existencias por S/.124,000; el cual en opinión de la Gerencia de la Compañía y su área técnica, es suficiente para cubrir el riesgo de desvalorización a dicha fecha.

### 7. Activos biológicos

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

	2013		2012	
	S/.(000)	Hectáreas	S/.(000)	Hectáreas
<b>Plantaciones de:</b>				
Palma (c)	395,865	13,312	359,539	13,126
Cacao (d)	7,690	205	7,923	205
<b>Total</b>	<u>403,555</u>		<u>367,462</u>	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2013			2012		
	Palmas S/.(000)	Cacao S/.(000)	Total S/.(000)	Palmas S/.(000)	Cacao S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo al 1° de enero	359,539	7,923	367,462	337,173	7,961	345,134
Adiciones por siembra	1,676	-	1,676	1,427	-	1,427
Amortización del ejercicio, nota 16	(3,938)	-	(3,938)	(3,728)	-	(3,728)
Cambios en el valor razonable (c)	38,588	-	38,588	24,667	-	24,667
Otros movimientos	-	(233)	(233)	-	(38)	(38)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>395,865</b>	<b>7,690</b>	<b>403,555</b>	<b>359,539</b>	<b>7,923</b>	<b>367,462</b>

(c) La Gerencia de la Compañía ha definido los siguientes supuestos en base al análisis técnico de los productos agrícolas y la experiencia de mercado en la determinación del valor razonable de la palma aceitera.

- La planta de palma aceitera tiene un promedio de vida productiva de 25 años al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con 12,368 y 944 hectáreas en producción y fase de maduración biológica, respectivamente (12,293 y 833 al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).
- El rendimiento promedio es de 20.82 y 20.72 toneladas de ramo de fruto fresco por hectárea cosechada en el año 2013 y 2012, respectivamente.
- Se ha considerado que el precio de mercado de la tonelada de racimo de fruto fresco será el precio del último mes que se realiza la valorización para el primer año y segundo año, (aproximadamente US\$170 y US\$165 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente). A partir del tercer año se consideró el precio promedio de los últimos 5 años (aproximadamente US\$ 159 y US\$146 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente).
- Las tasas de descuento utilizadas ascienden a 8.75 y 7.56 por ciento al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La Gerencia de la Compañía ha definido medir los cultivos de cacao al costo histórico principalmente por lo siguiente:
- No hay información histórica para determinar los rendimientos promedio de las plantaciones con fiabilidad.
  - No hay información histórica para determinar los costos proyectados en el mantenimiento y cosecha de los cultivos.
  - Se ha iniciado la etapa de cosecha desde el cuarto trimestre del año 2013.
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, tanto las proyecciones de los ingresos y egresos determinados de acuerdo con la producción estimada de cada una de sus plantaciones y la tasa de descuento utilizada en los flujos de caja proyectados, reflejan razonablemente las expectativas de las operaciones de la Compañía y del sector económico-industrial en el cual se desenvuelve; por lo que el activo biológico representa de manera suficiente y no excesiva, el valor de mercado de las plantaciones a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias

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

	Actividad	Cantidad de acciones		Porcentaje de participación en el capital social		Valor en libros	
		2013	2012	2013 %	2012 %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Agrícola del Chira S.A.	Agricultura	709,683,710	451,237,710	100.00	100.00	512,691	254,245
Industrias del Espino S.A.	Industrial	17,055,663	17,055,663	99.80	99.80	196,422	196,422
Palmas del Shanusi S.A.	Agricultura	73,307,294	73,307,294	100.00	100.00	123,181	123,181
Industrias del Shanusi S.A.	Industrial	21,077,660	29,427,660	100.00	100.00	20,868	12,510
Palmas del Oriente S.A.	Agricultura	5,769,115	5,769,115	100.00	100.00	1,025	1,025
Palmas del Amazonas S.A.	Agrícola	99,999	99,999	100.00	100.00	100	100
Desarrollos Agroindustriales Sangamayoc S.A.	Agrícola	19,999	19,999	100.00	100.00	20	20
Agrícola La Carmela S.A.	Agrícola	999	999	99.90	99.90	1	1
						<u>854,308</u>	<u>587,504</u>

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Saldo al 1° de enero</b>	587,504	552,493
Aportes de capital en Agrícola del Chira S.A.	258,446	27,009
Aportes de capital en Industrias del Shanusi S.A.	8,358	8,000
Aportes de capital en Palmas del Amazonas S.A.	-	2
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>854,308</u>	<u>587,504</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Compañía revisó los resultados esperados de sus inversiones en subsidiarias y, en su opinión, los valores recuperables a dicha fecha fueron mayores a su valor en libros, neto, por lo que no fue necesario reconocer una provisión por deterioro.

(d) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los datos financieros más importantes de los estados financieros auditados de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Ganancia (pérdida) neta	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Industrias del Espino S.A.	414,774	341,120	67,821	50,478	346,953	290,642	56,311	36,644
Agrícola del Chira S.A. (*)	820,428	723,254	333,603	413,088	486,825	310,166	(81,787)	(26,523)
Palmas del Shanusi S.A.	521,436	401,924	220,786	153,458	300,650	248,466	52,184	50,082
Palmas del Oriente S.A.	112,921	82,312	44,837	30,702	68,084	51,610	16,474	19,662
Industrias del Shanusi S.A.	71,050	66,111	57,683	52,753	13,367	13,358	(8,349)	(6,384)
Palmas del Amazonas S.A.	680	437	580	337	100	100	-	-
Desarrollos agroindustriales Sangamayoc S.A.	443	279	435	270	8	9	-	-
Agrícola la Carmela S.A.	470	328	477	327	(7)	1	-	-

(\*) Considera los estados financieros consolidados

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones disponibles para la venta

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

Actividad	Cantidad de acciones		Porcentaje de participación en el capital social		Valor en libros		
	2013	2012	2013 %	2012 %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	
<b>Al valor de mercado:</b>							
Alicorp S.A.A. (b)	Industrial	3,492,870	3,492,870	0.41	0.41	31,785	28,991
<b>Al costo:</b>							
Corporación General de Servicios S.A. (d)	Servicios profesionales	90,377	880,000	2.12	2.46	90	580
Multimercados Zonales S.A. (c)	Inversión inmobiliaria	-	3,730,914	-	2.32	-	5,211
Interamericana de Comercio S.A. (c)	Inmobiliaria	-	2,412,582	-	10.43	-	2,146
						<u>31,875</u>	<u>36,928</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, el valor de cotización bursátil de las acciones de Alicorp S.A.A. fue de S/9.10 por cada acción, generando una ganancia de S/2,794,296 reconocida en el estado separado de resultados integrales (S/8.30 por cada acción, generando una ganancia de S/8,034,000 al 31 de diciembre del 2012). Asimismo, durante el año 2013 la Compañía recibió dividendos en efectivo de su inversión en Alicorp S.A.A. por un monto de S/419,000 (S/664,000 al 31 de diciembre de 2012) los cuales están presentados en el rubro "Dividendos recibidos" del estado separado de resultados. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el costo de la inversión asciende aproximadamente a S/3,911,000 manteniendo la Compañía una ganancia no realizada de S/27,875,000 y S/25,081,000, respectivamente, que se presenta en el rubro "Resultado neto no realizado por inversiones disponibles para la venta" del estado de cambios en el patrimonio neto.

(c) Al 31 de diciembre de 2012, correspondía a las acciones comunes que se mantenían sobre Multimercados Zonales S.A. e Interamericana de Comercio S.A., empresas dedicadas al arrendamiento y venta de locales comerciales. En Junio de 2013 la Compañía vendió a Inversiones Centenario S.A.A. el 100 por ciento de las acciones que mantenía en Multimercados Zonales S.A. e Interamericana de Comercio S.A., registrando una ganancia neta por aproximadamente S/5,032,000, ver nota 18.

(d) Durante el año 2013, la Compañía reconoció un deterioro en el valor de esta inversión ascendente a S/490,000, debido a las pérdidas acumuladas asumidas el año 2012, que se presenta en el rubro "Otros gastos operativos" del estado separado de resultados, ver nota 18.

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Saldos al 1° de enero</b>	36,928	120,078
Ganancia no realizada de la inversión en Alicorp S.A.A.	2,794	8,034
Costo de venta de inversiones en Multimercados Zonales S.A. e Interamericana de Comercio S.A., nota 18	(7,357)	-
Deterioro de inversión, nota 18	(490)	-
Salida de inversiones por escisión, ver nota 2	-	(91,184)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>31,875</u>	<u>36,928</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

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

	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Obras en curso (b) S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo -</b>									
Al 1° de enero de 2012	57,706	31,281	2,768	7,035	427	267	1,560	8,620	109,664
Adiciones	1,111	-	-	14	4	33	64	7,205	8,431
Retiros o ventas	-	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Transferencias	-	9,443	60	2,105	42	56	563	(12,269)	-
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>58,817</b>	<b>40,724</b>	<b>2,828</b>	<b>9,115</b>	<b>473</b>	<b>356</b>	<b>2,187</b>	<b>3,556</b>	<b>118,056</b>
Adiciones	51	-	1	10	5	69	110	4,295	4,541
Retiros o ventas	(55)	-	(11)	(1,423)	-	-	(36)	-	(1,525)
Transferencias	449	4,103	227	942	42	86	705	(6,554)	-
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>59,262</b>	<b>44,827</b>	<b>3,045</b>	<b>8,644</b>	<b>520</b>	<b>511</b>	<b>2,966</b>	<b>1,297</b>	<b>121,072</b>
<b>Depreciación -</b>									
Al 1° de enero de 2012	-	6,836	510	1,528	88	111	313	-	9,386
Adiciones (c)	-	2,766	282	1,318	45	67	212	-	4,690
Retiros o ventas	-	-	-	(24)	-	-	-	-	(24)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>-</b>	<b>9,602</b>	<b>792</b>	<b>2,822</b>	<b>133</b>	<b>178</b>	<b>525</b>	<b>-</b>	<b>14,052</b>
Adiciones (c)	-	2,670	279	1,546	50	81	270	-	4,896
Retiros o ventas	-	-	(11)	(1,169)	-	-	(8)	-	(1,188)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>12,272</b>	<b>1,060</b>	<b>3,199</b>	<b>183</b>	<b>259</b>	<b>787</b>	<b>-</b>	<b>17,760</b>
<b>Valor neto -</b>									
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>59,262</b>	<b>32,555</b>	<b>1,985</b>	<b>5,445</b>	<b>337</b>	<b>252</b>	<b>2,179</b>	<b>1,297</b>	<b>103,312</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>58,817</b>	<b>31,122</b>	<b>2,036</b>	<b>6,293</b>	<b>340</b>	<b>178</b>	<b>1,662</b>	<b>3,556</b>	<b>104,004</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del rubro obras en curso, corresponde principalmente a construcciones del campamento agrícola de cacao, carreteras, sistemas de drenaje, oficinas y otros proyectos menores, tal como resumimos a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Construcción de auditorio, grifo, tanque cisterna.	599	115
Construcción de carreteras, alcantarillas y drenes	468	1,122
Construcción de campamentos	-	1,944
Otras menores	230	375
	<u>1,297</u>	<u>3,556</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La depreciación de los años 2013 y 2012, ha sido distribuida como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	3,348	4,102
Gastos de administración, nota 17	708	588
Gastos de ventas, nota 17	840	-
	<u>4,896</u>	<u>4,690</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.
- (e) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee.

### 11. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de bienes y servicios por S/.3,407,000 y S/.2,663,000, respectivamente. Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y son de vencimiento corriente.

### 12. Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Remuneraciones y participaciones por pagar	2,474	4,741
Bonos por pagar	800	519
Vacaciones por pagar	618	593
Intereses por pagar	196	170
Compensación por tiempo de servicios	117	114
Opciones y futuros, nota 5.1(c)	-	659
Otras menores	1,658	2,004
	<u>5,863</u>	<u>8,800</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Obligaciones financieras

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

Acreedor	Garantías otorgadas	Tasa de interés %	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
				2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Sobregiros bancarios -</b>				-	1,558	-	-	-	1,558
<b>Préstamos bancarios (b) -</b>									
Banco ITAU BBA S.A.	Sin garantía	2.10	Enero 2014	13,980	-	-	-	13,980	-
Banco GNB Perú S.A.	Sin garantía	2.65	Enero 2014	5,592	-	-	-	5,592	-
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Sin garantía	2.68	Febrero 2013	-	11,480	-	-	-	11,480
Citibank N.A.	Sin garantía	3.27	Enero 2013	-	7,653	-	-	-	7,653
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Sin garantía	2.50	Enero 2013	-	6,377	-	-	-	6,377
<b>Préstamo sindicado (c)-</b>									
Bancolombia Puerto Rico Internacional	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	86,559	-	86,559	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	54,099	-	54,099	-
Banco de Crédito del Perú S.A.	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	48,689	-	48,689	-
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Fideicomiso en garantía	Libor 3M + 4.40	Diciembre 2020	-	-	43,280	-	43,280	-
<b>Papeles comerciales (d) -</b>									
3ra.emision del Cuarto Programa- Serie A	Sin garantía	2.37	Octubre 2013	-	25,510	-	-	-	25,510
3ra.emision del Cuarto Programa- Serie B	Sin garantía	2.30	Noviembre 2013	-	13,125	-	-	-	13,125
3ra.emision del Cuarto Programa- Serie C	Sin garantía	2.33	Diciembre 2013	-	25,510	-	-	-	25,510
<b>Bonos corporativos (c) -</b>									
2da emisión - Serie A	Fideicomiso en garantía	6.94	Diciembre 2014	-	17,700	-	17,700	-	35,400
				19,572	108,913	232,627	17,700	252,199	126,613
Costo de estructuración				-	-	(3,108)	(71)	(3,108)	(71)
<b>Total al costo amortizado</b>				<u>19,572</u>	<u>108,913</u>	<u>229,519</u>	<u>17,629</u>	<u>249,091</u>	<u>126,542</u>

(b) Los préstamos bancarios están denominados en dólares estadounidenses y han sido obtenidos, principalmente, para capital de trabajo y financiamiento de los planes de inversión de corto plazo, no tienen garantías específicas, restricciones para su utilización, ni condiciones que la Compañía deba cumplir.

(a) En diciembre de 2013, la Compañía y Subsidiarias (en adelante los "Prestatarios") obtuvieron un préstamo sindicado hasta por un importe máximo de US\$215,000,000, a ser desembolsado a solicitud de los prestatarios en dos tramos a 54 y 84 meses computados desde la fecha de desembolso, los cuales tienen amortización trimestral y devengan una tasa de interés efectiva anual de libor aplicable a 3 meses más 4.25 por ciento y más 4.40 por ciento, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, los Prestatarios recibieron el íntegro del préstamo sindicado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo desembolsado a favor de la Compañía asciende a US\$83,200,000 (equivalente aproximadamente a S/.232,627,000) correspondiente exclusivamente al tramo 2.

Los costos de estructuración relacionados ascienden a S/.3,108,000 y una cuenta de reserva en garantía ascendente a US\$5,510,000 (S/.15,395,000), el cual no es reembolsable y será aplicado al principal del préstamo a la fecha de vencimiento. La Compañía y sus Subsidiarias destinaron dichos fondos, principalmente a aportes de capital, cancelación del Préstamo Sindicado de Agrícola del Chira, préstamo de mediano plazo con el Scotiabank del Perú S.A.A., obligaciones financieras de corto plazo, y ampliación de operaciones de sus subsidiarias.

Como parte del préstamo suscribieron un contrato de fideicomiso en garantía a través del cual las empresas le han transferido en dominio fiduciario, los activos compuestos por la mayoría de sus activos, muebles e inmuebles, para la constitución de un patrimonio fideicomiso con el objeto de garantizar el pago del préstamo sindicado. Adicionalmente, los prestatarios suscribieron un contrato de fianza para garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas en el contrato de préstamo sindicado antes señalado.

Los prestatarios que garantizan estos préstamos en su conjunto deben cumplir, hasta su vencimiento y cancelación, con ciertas obligaciones y cláusulas restrictivas que requieren el cumplimiento de ratios financieros por deuda adicional, el uso y aplicación de los fondos, condiciones para la distribución de dividendos y otros asuntos administrativos. Los principales ratios financieros, aplicables a partir del primer trimestre del 2014 y que se requieren a nivel consolidado son los siguientes:

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

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

- (d) En el año 2012 la Compañía efectuó tres emisiones de papeles comerciales por S/.64,145,000 (equivalentes aproximadamente a US\$25,145,000), correspondientes a la tercera emisión del Cuarto Programa (Series A, B y C). En diciembre de 2013 dichos papeles comerciales fueron pre-pagados con los fondos provenientes del préstamo sindicado, ver literal (c) anterior.
- (e) En junta de Accionistas del 25 de setiembre de 2007, se aprobó llevar a cabo el primer programa de bonos corporativos Palmas hasta por un monto máximo de US\$120,000,000 o su equivalente en nuevos soles. Con fecha 21 de noviembre de 2007 se firmó el Contrato Marco del Primer

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Programa de Bonos Corporativos Palmas del Espino Mediante Resolución N°068-2007-EF/94.06.3 del 27 de noviembre de 2007, la Superintendencia de Mercado de Valores (“SMV”, antes “CONASEV”) dispuso el registro del prospecto marco correspondiente e inscribió el “Primer Programa de Bonos Corporativos Palmas del Espino” en el registro público del mercado de valores de la SMV.

En diciembre de 2013, con los fondos provenientes del préstamo sindicado, descrito en literal (c), la Compañía ejerció la “Opción de rescate” por la totalidad no amortizada de los bonos de la Segunda Emisión del “Primer Programa de Bonos Corporativos de Palmas del Espino” - Serie A. Al respecto la Compañía, con fecha 19 de diciembre de 2013, en adición a los intereses compensatorios generados hasta dicha fecha, realizó el pago de la Prima de Rescate equivalente al 1.00 por ciento del saldo deudor de dichos bonos corporativos, equivalente aproximadamente a S/.221,000, el cual fue reconocido en el rubro “Gastos financieros” del estado separado de resultados.

- (f) El 8 de abril 2010 las subsidiarias Industrias del Espino S.A. y Agrícola del Chira S.A. suscribieron con La Fiduciaria S.A. un contrato de fideicomiso en garantía a través del cual las empresas le han transferido en dominio fiduciario, los activos compuestos por la mayoría de sus activos, muebles e inmuebles, para la constitución de un patrimonio fideicomiso con el objeto de garantizar el pago del préstamo sindicado por US\$70,000,000 otorgado a Agrícola del Chira por el Banco de Crédito del Perú S.A. y Bancolombia, y el pago de los bonos emitidos o que se emitan bajo el “Primer programa de bonos corporativos de Palmas del Espino”, así como cualquier pago de una nueva deuda de Agrícola del Chira S.A., con acreedores que acuerden adherirse al contrato Marco de garantías suscrito.

En diciembre de 2013, como consecuencia del contrato suscrito y revelado en el literal ©, los Prestatarios modificaron dicho contrato de fideicomiso, mediante la suscripción del décimo addendum, cuyos efectos se encuentran sujetos a la condición suspensiva de que se cancelen en su totalidad las obligaciones de financiamiento garantizadas. Una vez cumplido lo anterior, los acreedores de las obligaciones de financiamiento serán reemplazados por los actuales Prestamistas, así como la modificación de la definición de la Nueva deuda garantizada.

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

Años	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
2013	-	91,213
2014	19,572	35,400
2015	-	-
2016	29,078	-
2017	29,078	-
2018 al 2020	174,471	-
	<u>252,199</u>	<u>126,613</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Impuesto a las ganancias diferido

Como parte de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía efectuó una tasación de sus terrenos a fin de determinar el costo atribuido de los mismos a la fecha de apertura de los estados financieros separados, resultando una diferencia entre la base financiera y tributaria de S/.43,660,000, generando un impuesto a las ganancias diferido de S/.13,098,000. La Gerencia de la Compañía ha decidido reconocer este pasivo, ya que estima que si éstos terrenos se venden, será en un período posterior al año 2049, año en el que vence la exoneración del impuesto a las ganancias.

### 15. Patrimonio neto

#### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía está representado por 507,105,258 acciones comunes (471,599,258 al 31 de diciembre de 2012) de valor de S/.1.00 cada una.

En Junta General de accionistas de fecha 30 de abril de 2012, se aprobó la escisión de las acciones relacionadas a la empresa Agencias Ransa S.A. reduciéndose el capital social de la Compañía en S/.35,406,000, ver nota 2.

En Junta General de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2012 se aprobó el aporte de capital social en efectivo por un total de S/.26,940,000. Durante el año 2013, mediante Junta General de Accionistas de fecha 29 de enero y 24 de setiembre de 2013, se aprobaron aportes de capital en efectivo por US\$10,000,000 (equivalente a S/.25,570,000) y S/.9,936,000 respectivamente, suscribiendo un total de 35,506,000 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una.

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

Porcentaje de participación individual en el capital social	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 10.00	21	48.09
De 10.01 a 20.00	2	29.34
De 20.01 a 30.00	<u>1</u>	<u>22.57</u>
	<u>24</u>	<u>100.00</u>

#### (b) Reserva legal -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía resolverá sobre la respectiva detracción de la reserva legal en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, que se realizará dentro de los plazos de Ley.

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

### 16. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Inventario inicial de envases, embalajes y suministros agrícolas	2,589	2,619
<b>Más:</b>		
Consumo de envases, embalajes y suministros agrícolas	16,910	14,916
Cargas de personal	26,189	31,920
Depreciación, nota 10 (c)	3,348	4,102
Otros gastos de fabricación	9,499	1,097
Amortización de activo biológico, nota 7(b)	3,938	3,728
<b>Menos:</b>		
Inventario final de envases, embalajes y suministros agrícolas	(2,366)	(2,589)
	<u>60,107</u>	<u>55,793</u>

### 17. Gastos de administración y de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013		2012	
	Administración S/.(000)	Ventas S/.(000)	Administración S/.(000)	Ventas S/.(000)
Gasto de personal	6,692	2,258	5,991	2,412
Servicios prestados por terceros	4,399	1,312	3,669	1,400
Cargas diversas de gestión	1,147	1,408	1,038	1,504
Depreciación, nota 10 (c)	708	840	588	-
Amortización de intangibles	421	-	316	-
Desvalorización de existencias, nota 6	124	-	-	-
Tributos	211	-	187	-
	<u>13,702</u>	<u>5,818</u>	<u>11,789</u>	<u>5,316</u>

Durante el año 2013, la Gerencia de la Compañía junto con su área técnica revisó su estructura de costos, con lo cual a partir de dicho año estableció identificar y reconocer por separado en el rubro "Gasto de ventas", los gastos relacionados a la venta de sus productos, que realiza principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino S.A., desde el punto de cosecha hasta la planta.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Otros ingresos y gastos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Otros ingresos -</b>		
Venta de inversiones, nota 9 (c)	12,388	-
Ganancia por operaciones de compra y venta de opciones de aceite crudo de palma, nota 5.1(c)	11,094	1,729
Venta de semillas y materiales de almacén	1,362	2,035
Recuperación de gastos de empresas relacionadas	346	426
Recuperación de gastos de terceros	81	138
Enajenación de inmueble, maquinaria y equipo	77	-
Otros menores	-	352
	<u>25,348</u>	<u>4,680</u>
<b>Otros gastos -</b>		
Costo de enajenación de inversiones, nota 9(c)	7,357	-
Costo de enajenación de semillas y materiales de almacén	779	2,020
Deterioro de inversiones, nota 9(d)	490	-
Gastos por cuenta de empresas relacionadas	382	526
Costo de enajenación de inmueble, maquinaria y equipo	335	-
Sanciones administrativas y fiscales	182	43
Otros menores	-	9
	<u>9,525</u>	<u>2,598</u>

### 19. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Ingresos financieros -</b>		
Ganancias por operaciones con swaps, nota 5.1(d)	2,093	3,134
Intereses por préstamos otorgados a empresas relacionadas	632	874
Intereses sobre depósitos en instituciones financieras	73	277
	<u>2,798</u>	<u>4,285</u>
<b>Gastos financieros -</b>		
Intereses por bonos corporativos y papeles comerciales	3,216	4,941
Gasto por emisión y colocación de obligaciones financieras	650	271
Intereses por préstamos y sobregiros bancarios	403	320
Gasto por liquidación de swap, nota 5.1(d)	323	-
Intereses por préstamos recibidos de partes relacionadas	134	1,300
Otros gastos y comisiones bancarias	212	151
	<u>4,938</u>	<u>6,983</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Venta de bienes y servicios	113,345	134,362
Compra de bienes y servicios	(5,695)	(5,175)
Gastos por intereses financieros	(134)	(1,300)
Ingresos por intereses financieros	632	874
Remuneraciones del personal clave	(5,371)	(2,599)

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Por cobrar comerciales</b>		
Industrias del Espino S.A. (c)	6,894	3,289
Industrias del Shanusi S.A.	547	1
Maray S.A.	212	173
Palmas del Oriente S.A.	77	60
Palmas del Shanusi S.A.	52	194
Agencias Ransa S.A.	44	34
Agrícola del Chira S.A.	33	2
Sucroalcolera del Chira S.A.	13	1
Bioenergía del Chira S.A.	3	5
Interamerica de Comercio S.A.	1	1
Corporación General de Servicios S.A.	-	29
	<u>7,876</u>	<u>3,789</u>
<b>Otras cuentas por cobrar (d)</b>		
Palmas del Oriente S.A.	6,996	6,382
Maray S.A.	552	517
Palmas del Shanusi S.A.	335	16,718
Administración de Valores S.A.	12	11
Industrias del Espino S.A.	-	1,580
	<u>7,895</u>	<u>25,208</u>
<b>Total cuentas por cobrar a partes relacionadas</b>	<u>15,771</u>	<u>28,997</u>
Porción corriente	8,775	5,897
Porción no corriente	6,996	23,100
	<u>15,771</u>	<u>28,997</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Por pagar comerciales</b>		
Industrias del Espino S.A. (c)	201	612
Primax S.A.	143	114
Romero Trading S.A.	63	81
Corporación General de Servicios S.A.	47	59
Soluciones y Servicios Integrados S.A.	41	85
Centro de Servicios Compartidos S.A.	34	20
Agencias Ransa S.A.	23	26
Alicorp S.A.A.	12	11
Ransa Comercial S.A.	-	8
	<u>564</u>	<u>1,016</u>
<b>Otras cuentas por pagar (d)</b>		
Industrias del Espino S.A.	<u>69,741</u>	-
	<u>69,741</u>	-
<b>Total cuentas por pagar a partes relacionadas</b>	<u>70,305</u>	<u>1,016</u>

- (c) Las cuentas por cobrar comerciales a Industrias del Espino S.A., se originan por las ventas del fruto fresco de palma las que son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a compras de suministros.
- (d) Las cuentas por cobrar y por pagar no comerciales comprenden principalmente préstamos otorgados y recibidos respectivamente para capital de trabajo, son considerados de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual entre 1.95 y 6.00 por ciento, respectivamente.

### 21. Situación tributaria

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sobre la base del análisis de las operaciones la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011 al 2013, así como las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas de los periodos de febrero 2011 a diciembre 2013, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### 22. Compromisos

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

En diciembre de 2013, como consecuencia del nuevo préstamo sindicado, de US\$215,000,000, suscrito por Palmas del Espino y sus Subsidiarias, los Prestatarios modificaron dicho contrato de fideicomiso, mediante la suscripción del décimo addendum, cuyos efectos se encuentran sujetos a la condición suspensiva de que se cancelen en su totalidad las obligaciones de financiamiento garantizadas. Una vez cumplido lo anterior, los acreedores de las obligaciones de financiamiento serán reemplazados por los actuales Prestamistas, así como la modificación de la definición de la Nueva deuda garantizada.

Adicionalmente con fecha 18 de diciembre de 2013, Industria del Espino S.A., intervino en calidad de aval sobre en el mencionado préstamo sindicado a fin de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones de pago asumidas por los Prestatarios, por un monto de US\$215,000,000 con Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc., Banco Internacional del Perú S.A.A, Scotiabank del Perú S.A.A., Banco de Crédito del Perú S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene US\$19,500,000 en fianzas a favor de sus subsidiarias (US\$65,700,000 al 31 de diciembre de 2012).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### 23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene ciertos procesos legales en proceso, los cuales se describen a continuación:

(a) Procesos laborales -

La Compañía mantiene doce (12) procesos laborales en contra pendientes de sentencia, 8 procesos fueron interpuestos por ex trabajadores de la Compañía y 12 procesos por Aseguradoras de Fondos de Pensiones, por un importe total demandado de S/.494,000 y S/.196,000, respectivamente.

A la fecha, en opinión del departamento legal corporativo de la Compañía, los procesos serán declarados infundados. La Gerencia de la Compañía considera que los mencionados procesos serán resueltos a favor.

(b) Procesos tributarios -

La Compañía mantiene cinco (5) procesos tributarios en contra pendiente de resolución en el Tribunal Fiscal, por reclamación contra recurso de determinación y multa, derivados de fiscalización es de IGV e IR de los ejercicios 2008, 2009 y 2010, por aproximadamente S/.113,278,000. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene ningún registro asociado a estos procesos.

A la fecha, en opinión del departamento legal corporativo de la Compañía, los procesos serán declarados infundados. La Gerencia de la Compañía considera que los mencionados procesos serán resueltos a favor.

### 24. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la ganancia continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos-

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

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia de la Compañía e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) Departamento de Finanzas

El Departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente, es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos -

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados, siguiendo las políticas aprobadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio.

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 24.1 Riesgo de crédito -

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente de depósitos en bancos y otros activos financieros. Las ventas de la Compañía son efectuadas principalmente a su subsidiaria Industrias del Espino S.A., por lo que la Gerencia de la Compañía considera que no existe riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales.

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.36,223,000 (S/.12,652,000 al 31 de diciembre de 2012), el cual representa el valor en libros de dichos activos financieros.

### 24.2 Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta a riesgos de volatilidad en los precios de commodities como el aceite crudo de palma. Con la finalidad de mitigar el riesgo de precios de dicho producto, la Compañía ha suscrito un contrato para la compra de opciones de aceite de soya en la bolsa de Chicago, el cual mantiene el mismo comportamiento que el aceite crudo de palma, ver nota 5.1.

La siguiente tabla muestra al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la sensibilidad a cambios razonablemente posibles en el precio de sus productos manteniendo otras variables constantes sobre la utilidad antes de impuestos de la Compañía:

Aumento/disminución en el precio	Efecto en resultados antes de impuestos	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
+ 5%	5,656	16,173
+ 10%	11,312	32,347
- 5%	(5,656)	(16,173)
- 10%	(11,312)	(32,347)

### 24.3 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos y las obligaciones con entidades financieras, relacionadas y terceros; las cuales están expuestas a riesgo de tasa de interés y de moneda.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no mantiene en el año activos significativos que generen intereses; los ingresos y los flujos del efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado, excepto por las otras cuentas por cobrar que se mantiene con empresas relacionadas que devengan una tasa de interés fija.

La Compañía no tiene una política formal para determinar cuánto de su exposición debe estar a tasa fija o a tasa variable. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la Gerencia de la Compañía ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para la Compañía durante un periodo esperado hasta su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones financieras que adeuda la Compañía se encuentran sujetos a tasas fijas y variables.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestran los efectos en los resultados antes, de impuesto a las ganancias, de una variación razonable en las tasas de interés, manteniendo constante todas las demás variables:

	Cambio en tasas de interés	Efecto en resultados antes de impuestos S/.(000)
2013	+ 100 puntos básicos	2,506
2012	+ 100 puntos básicos	1,000
2013	- 100 puntos básicos	(2,506)
2012	- 100 puntos básicos	(1,000)

(ii) Riesgo de moneda -

Las operaciones activas y pasivas se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda. Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.794 por US\$1 para la compra y S/. 2.796 por US\$1 para la venta (S/.2.549 por US\$1 y S/.2.551 por US\$1 al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es materia en nuevos soles (moneda funcional) expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,081	68
Cuentas por cobrar a relacionadas	2,989	9,917
Otros activos financieros	1,127	925
	<u>15,197</u>	<u>10,910</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones financieras	(90,200)	(35,180)
Cuentas por pagar comerciales	(499)	(256)
Otros pasivos financieros	(27)	(110)
Cuentas por pagar a relacionadas	(25,021)	(108)
	<u>(115,747)</u>	<u>(35,654)</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(100,550)</u>	<u>(24,744)</u>

La Gerencia de la Compañía monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país y al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Compañía no ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados de intercambio de divisas.

Durante el año 2013, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.5,997,000 (una ganancia aproximadamente de S/.3,338,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2012), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2013	2012
	tasas de cambio		
	%	S/.(000)	S/.(000)
<b>Devaluación -</b>			
Dólares	5	14,058	3,157
Dólares	10	28,117	6,314
<b>Revaluación -</b>			
Dólares	5	(14,058)	(3,157)
Dólares	10	(28,117)	(6,314)

(iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y un adecuado nivel de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con varias líneas de crédito con prestigiosas instituciones financieras y que, debido a su solvencia económica, ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Obligaciones financieras:					
Amortización del capital	-	-	19,572	229,519	249,091
Amortización de intereses	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	2,498	850	59	-	3,407
Cuentas por pagar a relacionadas	564	-	69,741	-	70,305
Otros pasivos financieros	-	3,274	2,589	-	5,863
	<u>3,062</u>	<u>4,124</u>	<u>91,961</u>	<u>229,519</u>	<u>328,666</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>					
Obligaciones financieras:					
Amortización del capital	27,076	-	81,845	17,621	126,542
Amortización de intereses	48	-	1,995	767	2,810
Cuentas por pagar comerciales	2,289	374	-	-	2,663
Cuentas por pagar a relacionadas	1,016	-	-	-	1,016
Otros pasivos financieros	-	5,497	3,303	-	8,800
	<u>30,429</u>	<u>5,871</u>	<u>87,143</u>	<u>18,388</u>	<u>141,831</u>

### 24.4 Riesgo de gestión de capital -

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue el siguiente:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	S/.(000)	S/.(000)
Obligaciones financieras	249,091	126,542
Cuentas por pagar comerciales	3,407	2,663
Cuentas por pagar a relacionadas comerciales	564	1,016
Otros pasivos financieros	5,863	8,800
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(16,720)</u>	<u>(5,302)</u>
<b>Deuda neta, A</b>	242,205	133,719
Total patrimonio	<u>1,106,994</u>	<u>991,060</u>
<b>Total capital B</b>	<u>1,349,199</u>	<u>1,124,779</u>
<b>Ratio de apalancamiento A y B</b>	<u>0.18</u>	<u>0.12</u>

### 25. Información sobre valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía lleva a valor razonable las inversiones disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados, según se explica en la nota 9 y nota 5.1(d), respectivamente; que se consideran en el Nivel 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable, respectivamente.

El efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros, así como las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros; dadas sus características, la Gerencia de la Compañía estiman que su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares, por lo que están en el nivel 2.

**EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory**

**Acerca de EY**

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

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2013 EY  
All Rights Reserved.

