

Cartavio S.A.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Años Terminados el
31 de Diciembre de 2014 y 2013

CARTAVIO S.A.A.

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-60

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y de Directores de
Cartavio S.A.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Cartavio S.A.A.** (una subsidiaria de Corporación Azucarera del Perú S.A. domiciliada en Perú) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y respecto a aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados 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 la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

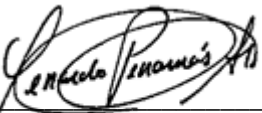
* Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido*

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **Cartavio S.A.A.** al 31 diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Beltrán, Gris y Asociados S. Civil de R.L.

Refrendado por:



(Socio)
Gerardo Peramás Acevedo
CPC Matrícula No. 26462

18 de febrero de 2015

CARTAVIO S.A.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	33,046	8,405
Cuentas por cobrar comerciales:			
Terceros, neto	6	2,305	9,072
Entidades relacionadas	7	42,347	27,999
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	8,161	7,056
Otras cuentas por cobrar, neto	8	8,421	9,757
Activos por impuesto a las ganancias	26	1,510	2,133
Existencias, neto	9	40,045	58,831
Gastos pagados por anticipado		3,719	3,884
		<u>139,554</u>	<u>127,137</u>
Total activos corrientes			
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	1,939	1,915
Activos biológicos	10	100,412	108,690
Inversiones financieras		5,109	5,109
Propiedades, planta y equipo, neto	11	429,932	431,443
Activos intangibles, neto		497	394
		<u>537,889</u>	<u>547,551</u>
Total activos no corrientes			
		<u>677,443</u>	<u>674,688</u>

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales:			
Terceros	12	21,969	23,200
Entidades relacionadas	7	14,431	26,545
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	14,276	25,559
Pasivos por beneficios a los trabajadores	13	6,734	6,333
Otras cuentas por pagar	14	9,653	4,405
Provisiones	15	2,146	1,380
		<u>69,209</u>	<u>87,422</u>
Total pasivos corrientes			
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	112,120	104,881
Otras cuentas por pagar	14	1,690	2,368
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	16	64,360	72,999
		<u>178,170</u>	<u>180,248</u>
Total pasivos no corrientes			
		<u>247,379</u>	<u>267,670</u>
Total pasivos			
PATRIMONIO:			
	18		
Capital social emitido		206,759	206,759
Capital adicional		7	7
Reserva legal		41,353	41,353
Resultados acumulados		181,945	158,899
		<u>430,064</u>	<u>407,018</u>
Total patrimonio			
		<u>677,443</u>	<u>674,688</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CARTAVIO S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Venta de bienes	19	284,502	231,769
Venta de servicios	19	13,677	10,994
Total ingresos de actividades ordinarias		<u>298,179</u>	<u>242,763</u>
Costo de venta de bienes	20	(233,001)	(189,964)
Costo de venta de servicios	20	(12,213)	(10,541)
Total costo de ventas		<u>(245,214)</u>	<u>(200,505)</u>
Utilidad bruta antes del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		52,965	42,258
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	10	16,111	19,418
Utilidad bruta después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		69,076	61,676
Gastos de venta y distribución	21	(16,443)	(12,121)
Gastos de administración	22	(17,178)	(13,903)
Otros ingresos operativos	23	2,534	3,440
Utilidad (pérdida) por venta de propiedades, planta y equipo		62	(43)
Utilidad operativa		<u>38,051</u>	<u>39,049</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros	24	134	701
Gastos financieros	25	(8,521)	(7,774)
Diferencia de cambio, neta	3 (a)	(6,506)	(8,547)
		<u>(14,893)</u>	<u>(15,620)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		23,158	23,429
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	26	3,888	(3,517)
Utilidad neta y resultado integral del ejercicio		<u>27,046</u>	<u>19,912</u>
Utilidad básica y diluida por acción en nuevos soles	28	<u>1.31</u>	<u>0.96</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CARTAVIO S.A.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Capital social emitido	Capital adicional	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
	(Nota 18(a))		(Nota 18(b))	(Nota 18(c))	
Saldos al 1 de enero de 2013	206,759	7	41,353	152,987	401,106
Distribución de dividendos	-	-	-	(14,000)	(14,000)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	19,912	19,912
Saldos al 31 de diciembre de 2013	206,759	7	41,353	158,899	407,018
Distribución de dividendos	-	-	-	(4,000)	(4,000)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	27,046	27,046
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>206,759</u>	<u>7</u>	<u>41,353</u>	<u>181,945</u>	<u>430,064</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CARTAVIO S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cobranza por venta de bienes y servicios	322,809	281,396
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	511	3,018
Pago a proveedores de bienes y servicios	(207,960)	(179,271)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(45,507)	(50,673)
Impuestos a las ganancias	(3,880)	(4,052)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(489)	(13,858)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo neto procedente de las actividades de operación	65,484	36,560
	<hr/>	<hr/>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Préstamos cobrados a entidades relacionadas	-	1
Préstamos otorgados de entidades relacionadas	(1,253)	(5,409)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	555	-
Dividendos cobrados	-	427
Intereses cobrados a entidades relacionadas	197	56
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(16,558)	(20,512)
Pagos por compra de activos intangibles	(144)	(188)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(17,203)	(25,625)
	<hr/>	<hr/>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos (pagados) recibidos de entidades relacionadas	1,337	(9,594)
Intereses pagados a entidades relacionadas	(8,594)	(9,756)
Dividendos pagados	(16,383)	(1,372)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(23,640)	(20,722)
	<hr/>	<hr/>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	24,641	(9,787)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	8,405	18,192
	<hr/>	<hr/>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	33,046	8,405
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CARTAVIO S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de nuevos soles (S/.000))

1. CONSTITUCION, ACTIVIDAD ECONOMICA Y APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(a) Constitución

Cartavio S.A.A. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria indirecta de Clarcrest Investments S.A. (domiciliada en Panamá y última empresa controlante) a través de Corporación Azucarera del Perú S.A., que posee el 87.17% de su capital social emitido. La Compañía se constituyó en Perú en el departamento de La Libertad en setiembre de 1970. Su domicilio legal es Plaza La Concordia Nro.18 Cartavio – Santiago de Cao – Ascope – La Libertad, Perú. La Compañía forma parte de un grupo económico compuesto por más de 50 empresas, el mismo que está dividido en cuatro líneas de negocios: alimentos, cementos, papeles, cartones y agroindustria.

La Compañía es una sociedad anónima abierta que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima.

(b) Actividad económica

La actividad económica de la Compañía consiste en el cultivo de la caña de azúcar, así como la comercialización de los productos y subproductos derivados de su actividad principal.

Los terrenos están ubicados en el departamento de La Libertad y comprenden un área total de 7,933.53 hectáreas, de las cuales 7,513.23 hectáreas están destinadas para cultivo de caña de azúcar (7,523.81 hectáreas en 2013).

(c) Aprobación de los estados financieros

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido autorizados por la Gerencia para su emisión el 17 de febrero de 2015, la que los someterá a consideración del Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por Ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 29 de marzo de 2014.

2. BASES DE PREPARACION, PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

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

(a) Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto por los activos biológicos que se miden al valor razonable. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada por el intercambio de activos.

El valor razonable es el precio que sería recibido al vender un activo, o pagado al transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes del mercado en una fecha de medición, independientemente del hecho que dicho precio sea directamente observable o estimable por medio de otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía considera las características de dicho activo o pasivo en caso los participantes del mercado quisieran considerarlas al momento de colocarles un precio a la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre dicha base, a excepción de las transacciones de arrendamiento (dentro del alcance de la NIC 17), y las mediciones que tengan algunas similitudes al valor razonable pero no sean valor razonable, tales como el valor realizable neto en la NIC 2, o valor en uso en la NIC 36.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB, vigentes al cierre de cada ejercicio.

Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

(b) Información por segmentos

El órgano encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Directorio, encargado de la toma de decisiones estratégicas. La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes que revisa el Directorio.

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por línea de productos: azúcar y su derivado alcohol y otros productos como melaza y bagazo de caña de azúcar y otros servicios,

siendo el principal segmento el de azúcar (blanca y rubia doméstica y exportación) que representa el 77% de los ingresos y que resulta de un único proceso productivo; el resto no supera, individualmente el 9% del total de ingresos, por lo que no constituyen segmentos reportables y, en consecuencia, tal información no es requerida para un adecuado entendimiento de las operaciones y el desempeño de la Compañía.

Es importante mencionar, que si bien la Compañía distingue y evalúa el negocio por líneas de producto, ciertos activos operativos se identifican con la producción destinada a una u otra línea específicamente, dada las características de los procesos y productos y la comercialización de éstos, siendo el objetivo primario el satisfacer adecuadamente el mercado de azúcar. De esta forma, los registros contables de los rubros constituidos principalmente, por plantas industriales, maquinarias, equipos de producción y otros, que son utilizados para el proceso productivo, en ciertos casos pueden ser asignados a una línea de producto particular, pero no pueden ser diferenciados por segmentos.

(c) Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando el tipo de cambio venta vigente a la fecha de las transacciones, publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Nota 3 (a)).

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

(d) Activos financieros

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría préstamos y cuentas por cobrar e inversiones financieras – categorizadas como disponibles para la venta según la NIC 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las cuentas por cobrar se presentan en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas y los préstamos se incluyen en otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes), en el estado de situación financiera.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo

corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente medidos al costo amortizado menos cualquier estimación por deterioro.

(e) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

(f) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, y otras cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

(h) Existencias

Las existencias son reconocidas al costo de adquisición o producción o el valor neto de realización, el menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el valor de la caña de azúcar que se transfiere del activo biológico al proceso productivo o se adquieren a sembradores, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de capacidad normal) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

La caña cosechada que procede de las plantaciones de caña de azúcar pertenecientes a la Compañía se mide a su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha. Tal medición constituye el costo a esa fecha para su incorporación al proceso productivo o venta.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a resultados integrales del año.

(i) Activos biológicos

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar en proceso) se reconocen a su valor razonable de acuerdo con la NIC 41 – Agricultura y la NIIF 13- Medición del Valor Razonable. El valor razonable es determinado usando el enfoque de ingresos método del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontados a una tasa corriente antes de impuesto a las ganancias. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial del activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de su venta son reconocidas en resultados en el período en que se producen. El terreno y las instalaciones relacionadas se incluyen como propiedades, planta y equipo.

La Compañía presenta sus activos biológicos como activos no corrientes debido a su naturaleza y considerando que el período promedio de cultivo es mayor a 12 meses.

(j) Inversiones financieras

Comprende las inversiones en sus asociadas, sobre las cuales la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación entre 20% y 50% de los derechos a votos. Las inversiones en asociadas en los estados financieros en los estados financieros se registran al costo de adquisición. Los dividendos en efectivo recibidos de asociadas se acreditan en el estado de resultados integrales en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones recibidos de asociadas no se reconocen en los estados financieros separados.

La existencia de la influencia significativa por una entidad se pone en evidencia, habitualmente, a través de una o varias de las siguientes vías:

- (i) representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la entidad participada;
- (ii) participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen la participación en las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- (iii) transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada;
- (iv) intercambio de personal directivo; o
- (v) suministro de información técnica esencial.

(k) Propiedades, planta y equipo

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente plantas, locales de ventas y oficinas. La cuenta propiedades, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregados por adquirir el activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a las propiedades, planta y equipo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario, se imputan al costo de producción o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento, y de reparación se cargan al costo de producción al gasto, según corresponda, en el período en el que éstos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de propiedades, planta y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de remplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción y unidades por recibir se capitalizan como un componente separado y se presentan como trabajos en curso. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de propiedades, planta y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Mantenimientos y reparaciones mayores

Los desembolsos por mantenimiento mayor comprenden el costo de remplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realizan cada cierto número de años con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con las especificaciones técnicas indicadas por el proveedor del activo. El costo de mantenimientos mayores se capitaliza al reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecian en el estimado del tiempo en que se requerirá el siguiente mantenimiento mayor.

La vida útil oscila entre 4 y 10 años.

Depreciación

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil. Las vidas útiles determinadas por rubro son como siguen:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	Hasta 33
Maquinaria y equipo	3 a 30
Unidades de transporte	5 (vehículos menores) 10 a 15 (vehículos de trabajo)
Muebles, enseres y otros	10

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

(l) Activos intangibles

Costos de software

Los costos incurridos en la implantación de software o las respectivas actualizaciones son reconocidos como activos intangibles que se amortizan en el plazo de su vida útil estimada de cuatro años.

(m) Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a depreciación y/o amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse.

Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de provisiones por deterioro se revisan a cada fecha de cada estado de situación financiera para verificar posibles reversiones de dichas provisiones por deterioro.

(n) Contratos de arrendamiento

(n.1) Situaciones en que la Compañía es el arrendatario

Arrendamientos operativos

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

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos de activos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los montos de los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye el rubro obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se trata como un costo de endeudamiento y se reconoce un gasto en resultados o se capitaliza durante el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

La depreciación de los activos arrendados es calculada por el método lineal de acuerdo a la vida útil de los activos. Las obligaciones correspondientes se reconocen como un pasivo.

La vida útil, el valor residual, y el método de depreciación son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados será prospectivamente ajustado.

(n.2) Situación en que la Compañía es el arrendador en un arrendamiento operativo

Las propiedades arrendadas bajo un arrendamiento operativo se incluyen el rubro de propiedades, planta y equipo en el estado de situación financiera (Nota 11).

Los contratos de arrendamiento, son operativos cuando el arrendador posee una significativa porción de los riesgos y beneficios correspondientes a la propiedad del bien. Los cobros del arrendamiento son reconocidos como ingresos en el estado de resultados integrales en línea recta sobre el período del arrendamiento.

(o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos esperados para cancelar la obligación utilizando tasas de interés antes de impuestos que reflejen la actual evaluación del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo son reconocidos como gastos por intereses en el estado de resultados integrales.

(p) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias del período comprende al impuesto a las ganancias corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto también se reconoce directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de reporte de la situación financiera. Periódicamente, la Gerencia evalúa la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a las ganancias diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni la ganancia o pérdida contable o tributaria. El impuesto a las ganancias diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de reporte de la situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las ganancias diferido activo se realice o el impuesto a las ganancias pasivo se pague.

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

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo por impuesto corrientes y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

(q) Beneficios a los trabajadores

(q.1) Participación en las utilidades

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades equivalente a 10% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

(q.2) Gratificaciones

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú; las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año, respectivamente.

(q.3) Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

(r) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

(s) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía; se muestran netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

(s.1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe o en el puerto de salida, de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se ha satisfecho todo el criterio de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a esos bienes.

(s.2) Venta de servicios

Los ingresos provenientes de servicios, que sustancialmente se refieren a servicios agrícolas y alquiler de maquinaria, se reconocen en el período en el que se prestan considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el cual se informa, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

(s.3) Ingreso por intereses

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

(t) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de los inventarios vendidos se registra contra la ganancia o pérdida del período en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de operación. Los gastos se reconocen cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se paguen.

(u) Costo de endeudamiento

Los costos de endeudamiento generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción de activos calificados, los cuales son activos que necesariamente toman un período sustancial para alcanzar su propósito de uso o venta (mayor a un año), son agregados al costo de dichos activos hasta que los activos estén sustancialmente listos para su propósito de uso o venta.

(v) Utilidad operativa

Se entiende como utilidad operativa el total de ingresos de actividades ordinarias menos el total de costo de venta y los gastos de operación, además de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos.

(w) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho año. Debido a que no existen acciones comunes y potencialmente diluyentes, estos es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

(x) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los mismos. Cuando la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota, tal revelación no es requerida.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros en el período en que ocurra un cambio de probabilidades, esto es, cuando se determine que es probable que se produzca una salida de recursos para cubrir el mencionado pasivo. Las partidas tratadas como activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros en el período en que se determine que es virtualmente seguro que se producirá un ingreso de recursos, respectivamente.

(y) Reclasificaciones

Ciertas cifras del ejercicio 2013 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 2014:

2013
S/.000

Estado de resultados integrales:

De Cambios en el valor razonable de los activos biológicos
a Costo de ventas de bienes

(17,041)

(z) *Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas*

(z.1) *Nuevas NIIF e interpretaciones que no afectaron significativamente los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior*

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los períodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2014 o períodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- **Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.** La Compañía ha revisado las modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y a la NIC 27 por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIIF 10 proporcionan una definición de entidad de inversión y requieren que una entidad que informa cumpla con esta definición, no con la intención de consolidar sus subsidiarias, sino para medir sus subsidiarias a valor razonable con cambios en los resultados en sus estados financieros consolidados.

Para ser clasificada como entidad de inversión, una entidad que informa debe:

- Obtener fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de gestión de inversión;
- Comprometerse con el inversionista a que el objetivo del negocio sea únicamente la inversión de fondos para obtener rendimientos por la apreciación de capital, en los ingresos de inversión o ambos y
- Medir y evaluar el rendimiento de prácticamente todas sus inversiones a valor razonable.

Se han realizado modificaciones significativas a la NIIF 12 y la NIC 27 con la finalidad de introducir nuevos requerimientos de revelación para las entidades de inversión.

En vista de que la Compañía no es una entidad de inversión (según el criterio establecido en la NIIF 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros.** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros se encuentran dentro de la clasificación de compensación, según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros.** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con

largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se miden el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura.** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 39 son más flexibles con el requerimiento de descontinuar la contabilidad de cobertura cuando un derivado, designado como instrumento de cobertura, es novado bajo ciertas circunstancias. Las modificaciones, además, explican que cualquier cambio al valor razonable de los derivados, designados como instrumento de cobertura, producto de la novación debe incluirse en la evaluación y medición de la efectividad de cobertura.

En vista de que la Compañía no tiene derivados que estén sujetos a la novación, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

- **CINIIF 21 Gravámenes.** La Compañía revisó la CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. La CINIIF 21 aborda el tema sobre cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que permite el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona indicaciones para saber cómo registrar diferentes acuerdos en pagar un gravamen, en especial, explica que ni la compulsión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

En vista de que la Compañía no ha identificado gravámenes pendientes de reconocimiento, la aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

(z.2) Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas aplicables con posterioridad a la fecha de presentación de los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros.** La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.

Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Gerencia anticipa que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto material en los importes sobre el que se informa con relación a los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de la NIIF 9 hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- ***NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes***

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- ***Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.*** Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para saber cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de negocios en la NIIF 3 y en otras normas (por ejemplo, en la NIC 36 Deterioros de Activo, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requerimientos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente se ve beneficiado en la operación por una de las partes que participen en ella.

También se requiere un operador conjunto para revelar la información de interés solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Gerencia de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.** Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser debatida en las dos siguientes circunstancias:

- (a) cuando se expresa el activo intangible como medida de ingreso o
- (b) cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de depreciación de línea recta y la amortización de las propiedades, planta, equipo y activos intangibles, respectivamente. La Gerencia de la Compañía considera que es el método más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por ello, la Gerencia de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrá un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras**

Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, que reemplaza a la NIC 41.

Aún se contabiliza el cultivo de plantas productoras según la NIC 41.

La Gerencia de la Compañía anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41, en el futuro, pueda tener un impacto en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de estos cambios hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- **Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados.** Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficio definidos, al tomar en consideración si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para aportaciones independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el servicio de costo en el período en el que se preste o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de unidades de crédito estimadas, mientras que para los beneficios dependientes del número de años de servicio, se requiere que la entidad se los atribuya.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no tendrían un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.** Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

Las modificaciones a la NIIF 2: (i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento de la concesión” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pago basado en acciones, en los que la fecha permitida es el 1 de julio de 2014 o posteriormente.

Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes en el período de medición) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posteriormente.

Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la Gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) explican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería entregarse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al jefe operativo responsable de la toma de decisiones.

Las modificaciones a la base de las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que las dudas con respecto a esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo, sin ninguna tasa de interés establecida en los importes de factura sin descontar cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 omiten inconsistencias en la contabilidad de depreciación/ amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de la propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas explican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente a la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización/depreciación acumulada es la diferencia entre el importe en libros bruto y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las modificaciones a la NIC 24 explican que una entidad de la Gerencia que presta servicios de personal clave de la Gerencia a la entidad que informa o a la controladora de la entidad que informa son entidades relacionadas a esta. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones de entidades relacionadas los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la entidad de la Gerencia para proporcionar servicios de personal clave de la Gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de compensación.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no tendrían un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- **Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013.** Las Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la norma no aplica a la contabilización para todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción de la cartera de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros basados en su exposición aplica a todos los contratos que abarque el alcance y que sean contabilizados según la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, además, puede requerirse la aplicación de ambas normas. Por ello, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe decidir si:

- (a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y
- (b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no tendrían un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se componen de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos financieros:		
Préstamos y partidas a cobrar (incluyendo efectivo y equivalente de efectivo)		
Efectivo y equivalente de efectivo	33,046	8,405
Cuentas por cobrar comerciales:		
Terceros	2,305	9,072
Entidades relacionadas	42,347	27,999
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10,100	8,971
Otras cuentas por cobrar	1,074	4,393
Inversiones financieras disponibles para la venta		
Inversiones financieras	5,109	5,109
Total	<u>93,981</u>	<u>63,949</u>
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado		
Cuentas por pagar comerciales:		
Terceros	21,969	23,200
Entidades relacionadas	14,431	26,545
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	126,396	130,440
Otras cuentas por pagar	5,244	5,643
Total	<u>168,040</u>	<u>185,828</u>

Factores de riesgo financiero

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

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Dirección Corporativa de Finanzas. La Dirección Corporativa de Finanzas gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

(a) **Riesgo de mercado**

(i) **Riesgo de tipo de cambio**

La Compañía factura la venta local de sus productos principalmente en nuevos soles. El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar por ventas al exterior, de los préstamos otorgados/recibidos en dólares estadounidenses a/de entidades relacionadas y por las transacciones pasivas que se mantienen en esa moneda. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio; sin embargo, tiene como objetivo mantener una posición neta que evite cualquier variación significativa en el tipo de cambio.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Activos:		
Efectivo y equivalente al efectivo	8,009	2,105
Cuentas por cobrar comerciales	1,946	2,984
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,601	2,709
Otras cuentas por cobrar	328	110
	<u>13,884</u>	<u>7,908</u>
Total	<u>13,884</u>	<u>7,908</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(4,086)	(3,825)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(37,514)	(37,514)
Otras cuentas por pagar	(2,483)	(932)
	<u>(44,083)</u>	<u>(42,271)</u>
Total	<u>(44,083)</u>	<u>(42,271)</u>
Pasivo neto	<u>(30,199)</u>	<u>(34,363)</u>

Los saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio venta / compra del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/.2.989 / S/.2.981 (S/.2.796 / S/.2.794 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró ganancias por diferencia en cambio por (en miles) S/.6,455 (S/.8,357 en 2013) y pérdidas por diferencia en cambio por (en miles) S/.12,961 (S/.16,904 en 2013), cuyo importe neto se incluye en la partida diferencia en cambio, neta del estado de resultados integrales.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% con relación al dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuesto por el año habría aumentado/disminuido en (en miles) S/.3,836 (S/.4,083 en 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar a entidades relacionadas que se mantiene en dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Las obligaciones financieras a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones financieras a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus obligaciones financieras.

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es significativo debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamientos no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene obligaciones financieras.

(iii) Riesgo de precios

Los cambios de precios del azúcar y alcohol, se deben principalmente a la variación de los precios internacionales y la mayor oferta de azúcar en el mercado local. La variación del precio promedio del azúcar respecto al período anterior fue un aumento del 3%, la Compañía no usa contratos de venta de azúcar a futuro.

Si al 31 de diciembre de 2014, el precio del azúcar aumentara o disminuyera en 1% manteniendo las otras variables constantes, la utilidad antes de impuestos a las ganancias por el año habría incrementado o disminuido en (en miles) S/.2,283 (S/.1,878 en 2013).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Compañía se origina por el efectivo, equivalente de efectivo y depósitos en bancos en instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye principalmente los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas.

El área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia de los clientes, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores, se establecen límites de crédito individuales sobre la base de las calificaciones internas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

La Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo de crédito significativo, debido a que las ventas son principalmente al contado, las ventas al crédito originan cuentas por cobrar comerciales que tienen un período de cobro menor a 60 días, no habiéndose presentado problemas significativos de incobrabilidad en el pasado. Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas tienen un período de cobro mayor a 60 días.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo. Riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez para tal fin, la Compañía tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo concentraciones de riesgo de crédito significativas al monto de sus activos monetarios brutos.

(c) **Riesgo de liquidez**

La Gerencia tiene la responsabilidad principal de la administración del riesgo de liquidez, la cual ha establecido políticas y procedimientos en cuanto al endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros.

A continuación se presenta un análisis de los activos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el período restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera:

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 7 años S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2014			
Efectivo y equivalente de efectivo	33,046	-	33,046
Cuentas por cobrar comerciales	44,652	-	44,652
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8,161	1,939	10,100
Otras cuentas por cobrar	1,074	-	1,074
Total	<u>86,933</u>	<u>1,939</u>	<u>88,872</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Efectivo y equivalente de efectivo	8,405	-	8,405
Cuentas por cobrar comerciales	37,071	-	37,071
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,056	1,915	8,971
Otras cuentas por cobrar	4,393	-	4,393
Total	<u>56,925</u>	<u>1,915</u>	<u>58,840</u>

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el período restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera:

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Total (*) S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	36,400	-	-	36,400
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21,936	124,904	-	146,840
Otras cuentas por pagar	11,343	-	-	11,343
Total	<u>69,679</u>	<u>124,904</u>	<u>-</u>	<u>194,583</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	49,745	-	-	49,745
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32,724	14,350	109,654	156,728
Otras cuentas por pagar	6,773	-	-	6,773
Total	<u>89,242</u>	<u>14,350</u>	<u>109,654</u>	<u>213,246</u>

(*) Incluye intereses

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente, mantiene líneas de crédito en bancos locales, así como también solventa su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operaciones.

(d) Administración del riesgo de la estructura de capital

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

La Compañía evalúa su ratio de apalancamiento usando la relación deuda total (deuda total comprende el total pasivos de la Compañía excepto los pasivos por impuesto a las ganancias diferido) con patrimonio, la misma que trata de mantener alrededor de 0.5. El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Deuda total (a)	<u>183,019</u>	<u>194,671</u>
Total Patrimonio (b)	<u>430,064</u>	<u>407,018</u>
Ratio de apalancamiento (a) / (b)	<u>0.43</u>	<u>0.48</u>

(e) Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

La Compañía no mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros del efectivo, equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar corrientes es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de las otras cuentas por cobrar y pagar a largo plazo a entidades relacionadas (Nota 7) para efectos de revelación, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares considerando.

Para propósitos de reporte financiero, las mediciones de valor razonable se categorizan en tres niveles; dependiendo del grado en la que la información para las mediciones de valor razonable sean observables, y la significatividad de los mismos a la medición del valor razonable en su totalidad, según se describe a continuación:

Nivel 1: La información son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los cuales puede acceder la Compañía a la fecha de medición.

Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, los cuales son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: La información es no observable para el activo o pasivo.

4. ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES CRITICOS

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

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

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación:

(a) Valor razonable de los activos biológicos

Las plantaciones de caña de azúcar son clasificadas como activos biológicos y son valuadas de acuerdo con lo establecido con la NIC41 – Agricultura y la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable. La política contable en relación a los activos biológicos se detalla en la Nota 2 (i). En la aplicación de esta política, se han considerado varios supuestos que se detallan en la Nota 10 junto con el análisis de sensibilidad. La valuación de los activos biológicos es muy sensible a los supuestos relacionados al precio de mercado del azúcar, tasa de descuento, costos y rendimientos. Cambios en estas variables podrían generar impacto a tales valuaciones.

(b) Vida útil y valor recuperable de las propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se deprecian sistemáticamente a través de su vida útil menos su valor residual, que debe ser revisada al final de cada año financiero. Un cambio en la vida útil se contabiliza prospectivamente como un cambio en el estimado contable. La Compañía contrata a peritos independientes para revisar periódicamente sus vidas útiles y su valor recuperable de sus activos.

(c) Revisión de valores en libros y estimación por deterioro

La Compañía evalúa de forma anual si un activo permanente requiere de una estimación por deterioro de acuerdo con la política contable expuesta en la Nota 2 (e). Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores de deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos, así como la determinación de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

(d) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias impactan al impuesto a las ganancias corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Efectivo en caja y bancos	29,600	7,476
Colocaciones bancarias	<u>3,446</u>	<u>929</u>
Total	<u><u>33,046</u></u>	<u><u>8,405</u></u>

Efectivo comprende principalmente las cuentas corrientes bancarias y corresponden los saldos en bancos locales en nuevos soles y dólares estadounidenses que son de libre disponibilidad y el saldo en la cuenta de detracciones en el Banco de la Nación, cuenta que se dispone para cancelar impuestos administrados por la Administración Tributaria.

Al 31 de diciembre de 2014, las colocaciones bancarias corresponden a fondos que la Compañía mantiene en bancos locales los cuales devengan un interés a una tasa promedio anual entre 0.7% y 3.9% (3.0% y 3.8% en 2013), y tienen vencimientos en enero de 2015 (enero 2014 en 2013).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas	2,554	9,321
Estimación para deterioro	<u>(249)</u>	<u>(249)</u>
Total	<u><u>2,305</u></u>	<u><u>9,072</u></u>

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas por cobrar vigentes por (en miles) S/2,177 (S/8,864 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas por (en miles) S/.128 (S/.208 al 31 de diciembre de 2013) ya que están relacionadas con clientes por los que se ha determinado, sobre la base de información histórica, que no reflejan índices de incumplimiento.

El monto de la estimación para deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de (en miles) S/.249. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas.

Durante los años 2014 y 2013, la estimación para deterioro de las cuentas de cobranza dudosa no tuvo movimiento.

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

En el proceso de estimación para deterioro de cuentas por cobrar, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

(a) El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar se resume como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Corporación Azucarera del Perú S.A. (1)	32,262	19,092
Empresa Agraria Chiquitoy S.A. (3)	2,797	2,614
Trupal S.A. (2)	1,398	43
Deprodeca S.A.C. (2)	1,329	277
Tableros Peruanos S.A. (3)	1,241	330
Casa Grande S.A.A. (2)	826	707
Fondo de Inversiones Diversificadas S.A. (2)	884	828
Agrolmos S.A. (2)	751	-
Prosal S.A. (3)	301	219
Gloria S.A. (2)	285	467
Empresa Agrícola Sintuco S.A. (3)	219	3,149
Agroindustrias San Jacinto S.A.A. (2)	31	163
Otros	23	110
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>42,347</u>	<u>27,999</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A. (2)	7,663	4,080
Corporación Azucarera del Perú S.A. (1)	451	130
Agroindustrias San Juan S.A. (2)	31	832
Agrolmos S.A. (2)	10	8
Otros	6	24
Casa Grande S.A.A. (2)	-	1,638
Quequeña S.A. (2)	-	332
Empresa Agrícola Sintuco S.A. (3)	-	9
Empresa Agraria Chiquitoy S.A. (3)	-	3
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>8,161</u>	<u>7,056</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Empresa Agraria Chiquitoy S.A. (3)	<u>1,939</u>	<u>1,915</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Cuentas por pagar comerciales:		
Casa Grande S.A.A. (2)	5,970	1,900
Deprodeca S.A.C. (2)	5,057	5,837
Empresa Agraria Chiquitoy S.A. (3)	1,954	2,879
Gloria S.A. (2)	672	770
Racionalización Empresarial S.A. (2)	195	588
Corporación Azucarera del Perú S.A. (1)	194	23
Empresa Agrícola Sintuco S.A. (3)	140	13,345
Agroindustrias San Juan S.A. (2)	-	421
Otros	249	782
	<u>14,431</u>	<u>26,545</u>
Otras cuentas por pagar:		
Empresa Agrícola Sintuco S.A. (3)	7,937	-
Casa Grande S.A.A (2)	3,168	13,196
Corporación Azucarera del Perú S.A. (1)	3,132	12,338
Agroindustrias San Jacinto S.A.A. (2)	39	24
Otros	-	1
	<u>14,276</u>	<u>25,559</u>
Cuentas por pagar a largo plazo:		
Corporación Azucarera del Perú S.A. (1)	<u>112,120</u>	<u>104,881</u>

- (1) Matriz
- (2) Relacionada
- (3) Asociada

Los saldos comerciales por cobrar y por pagar con entidades relacionadas son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. La evaluación de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus entidades relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna estimación para deterioro.

(b) Las principales transacciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Ventas de bienes	31,896	22,728
Ventas de servicios	12,182	10,696
Compra de bienes	21,825	38,678
Compra de servicios	9,827	10,165
Intereses por préstamos recibidos	7,853	7,578
Intereses por préstamos otorgados	35	115
Préstamos (otorgados) recibidos	(1,253)	(5,409)
Préstamos (pagados) cobrados	1,337	(9,594)

El detalle de las principales transacciones de la Compañía con cada una de sus entidades relacionadas fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Ventas de bienes y servicios		
Corporación Azucarera del Perú S.A.	26,089	18,346
Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	3,973	2,723
Casa Grande S.A.A.	3,211	5,702
Deprodeca S.A.C.	2,722	286
Gloria S.A.	2,437	1,655
Empresa Agrícola Sintuco S.A.	1,620	2,699
Trupal S.A.	1,168	299
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	1,007	1,354
Agrolmos S.A.	927	-
Tableros Peruanos S.A.	850	135
Prosal S.A.	61	217
Otros	13	8
	<u>44,078</u>	<u>33,424</u>
Total	<u>44,078</u>	<u>33,424</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Compra de bienes y servicios		
Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	11,175	23,178
Empresa Agrícola Sintuco S.A.	7,156	8,463
Casa Grande S.A.A.	6,732	5,376
Corporación Azucarera del Perú S.A.	5,333	5,301
Gloria S.A.	489	296
Racionalización Empresarial S.A.	336	610
Centro de Sistemas y Negocios S.A.	167	174
Yura S.A.	126	45
Radio Cultural S.A.C.	53	109
Deprodeca S.A.C.	19	4,669
Trupal S.A.	18	520
Cemento Sur S.A.	-	96
Otros	48	6
	<u>31,652</u>	<u>48,843</u>
Ingresos financieros		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	30	54
Agroindustrias San Juan S.A.	3	27
Casa Grande S.A.A.	1	20
Corporación Azucarera del Perú S.A.	-	13
Otros	1	1
	<u>35</u>	<u>115</u>
Gastos financieros		
Corporación Azucarera del Perú S.A.	7,369	6,941
Casa Grande S.A.A.	406	616
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	78	21
	<u>7,853</u>	<u>7,578</u>

(c) Préstamos otorgados y recibidos de entidades relacionadas

Los préstamos otorgados/recibidos de Corporación Azucarera del Perú S.A., Agroindustrias San Jacinto S.A.A., Agroindustrias San Juan S.A., Casa Grande S.A.A. y Empresa Agrícola Sintuco S.A. son de vencimiento corriente y devengan intereses a la tasa de 4.80% y 0.80% anual en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente (4.56% y 1.03%, respectivamente en 2013).. Estos préstamos se otorgaron/recibieron por montos variables para cubrir sus necesidades de trabajo.

Los préstamos recibidos de Corporación Azucarera del Perú S.A. han sido destinados a cancelar obligaciones financieras, con pagos mensuales de intereses y amortización del capital al vencimiento. Vencen en setiembre 2017, y devengan intereses de 6.95% anual en moneda extranjera.

(d) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía garantiza de manera íntegra, incondicional e irrevocable la obligación asumida por su matriz Corporación Azucarera del Perú S.A. en relación con la emisión de los bonos corporativos.

(e) Remuneración a personal clave

El personal clave incluye los servicios gerenciales y el de personal gerencial. La remuneración al personal de gerencia y los servicios gerenciales ascendieron a (en miles) S/.5,860 en 2014 (S/.5,932 en 2013). La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a su personal gerencial clave.

(f) Valor razonable

El valor razonable de las cuentas por pagar a largo plazo es el siguiente:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Cuenta por pagar comerciales	14,431	26,545	14,431	26,545
Otras cuentas por pagar	126,396	130,440	127,270	131,523
Total	140,827	156,985	141,701	158,068

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las otras cuentas por pagar ha sido determinado sobre la base de los flujos de caja proyectados descontados a una tasa de 6.72% que representan tasas de mercado para operaciones similares. Este valor razonable estaría calificado como Nivel 3 debido a que la medición corresponde a variables que no están basadas en datos de mercado observables.

Cuenta por cobrar a largo plazo – Empresa Agraria Chiquitoy S.A.

Empresa Agraria Chiquitoy S.A. ha sido sometida al Procedimiento Concursal Ordinario ante el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual – INDECOPI.

Empresa Agraria Chiquitoy S.A. otorgó primera y preferente prenda agrícola a favor de la Compañía hasta por US\$4 millones sobre un total de 280,000 Tn de caña de azúcar. Dicha prenda ha sido inscrita a nombre de Cartavio S.A.A. en los registros públicos.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no adquirió nuevas acreencias.

Estas acreencias devengan una tasa de interés fija de 4% anual para las deudas de primer orden y 1% para las deudas de quinto orden. Durante 2014 no se han registrado ingresos financieros por la aplicación de la tasa de interés antes indicada debido a que se reconocen en la medida que se vayan cobrando efectivamente.

La Gerencia estima que la recuperación de la cuenta por cobrar es viable, considerando que está en el tercer rango de acreedores, y además, se ha aprobado la restructuración de la empresa, determinándose un flujo de pago a favor de Cartavio S.A.A., que incluirá interés y será cancelado en aproximadamente 8 años.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activo financiero:		
Reclamos a instituciones públicas	449	3,739
Adelanto por subsidios y enfermedad	225	138
Préstamos al personal	145	120
Préstamos a terceros	7	140
Otros	248	256
Cuentas cobranza dudosa	161	18
Estimación para deterioro	(161)	(18)
Sub total	1,074	4,393
Activo no financiero:		
IGV Crédito Fiscal	7,347	5,364
Total	<u>8,421</u>	<u>9,757</u>

Las otras cuentas por cobrar no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Reclamos a instituciones públicas corresponde a los fondos originados por los depósitos de las detracciones del impuesto general a las ventas, que fueron trasladados de la cuenta del Banco de la Nación a la cuenta de la Administración Tributaria. Dichos fondos serán aplicados contra los futuros pagos de impuestos en el corto plazo.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales estos saldos serán recuperados en el corto plazo.

9. EXISTENCIAS, NETO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Productos terminados	13,879	17,357
Sub productos	4,061	1,835
Productos en proceso	449	19,879
Mercaderías	11	-
Envases y embalajes	1,352	1,332
Repuestos	13,061	11,743
Fertilizantes e insumos agrícolas	3,871	2,672
Combustibles, lubricantes y otros suminitros	5,606	6,230
Existencias pecuarias	17	20
Existencias por recibir	1,049	873
Estimación para desvalorización	<u>(3,311)</u>	<u>(3,110)</u>
Total	<u><u>40,045</u></u>	<u><u>58,831</u></u>

El movimiento de la estimación para desvalorización de suministros diversos por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	3,110	3,787
Provisión del año	201	-
Recupero	<u>-</u>	<u>(677)</u>
Saldo final	<u><u>3,311</u></u>	<u><u>3,110</u></u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para desvalorización de suministros diversos cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Plantaciones de caña de azúcar	100,384	108,662
Otras plantaciones	28	28
Total	<u>100,412</u>	<u>108,690</u>

- (a) La Compañía valoriza las plantaciones de caña de azúcar en proceso a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivos esperados y los costos relacionados con estas actividades. La aplicación de esta práctica contable cumple con la NIC 41 – Agricultura y la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable. Para ello, la Gerencia preparó las proyecciones de ingresos y gastos operativos de acuerdo a la producción estimada para la actividad.
- (b) La distribución de cada monto entre el ingreso y el costo de los activos biológicos y el pasivo por impuesto a las ganancias diferido se detalla como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Caña de azúcar		
Flujo de ventas estimadas	377,535	379,031
Flujo de costos estimados	(243,152)	(231,272)
Flujo neto estimado	<u>134,383</u>	<u>147,759</u>
Valor presente del flujo neto estimado	<u>100,384</u>	<u>108,662</u>
Valor presente del flujo neto estimado al final del ejercicio	108,662	104,481
Otras plantaciones	28	28
Inversión en cultivos durante el año	52,580	56,979
Costo de caña cosechada	(76,969)	(72,216)
Otras plantaciones	(28)	(28)
Valor presente del flujo neto estimado al inicio del ejercicio	<u>(100,384)</u>	<u>(108,662)</u>
Total	<u>(16,111)</u>	<u>(19,418)</u>

El efecto neto en resultados por cambios en el valor razonable del activo biológico (plantaciones de caña) y el producto agrícola (caña cosechada) es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Valor razonable de la caña transferido al proceso productivo (Nota 20)	(18,760)	(17,041)
Valor razonable de caña cosechada en existencias	1,152	-
Variación en el valor razonable del activo biológico	<u>16,111</u>	<u>19,418</u>
Total efecto en resultado por cambio en el valor razonable	(1,497)	2,377
Impuesto a las ganancias diferido (15%)	<u>225</u>	<u>(357)</u>
Total	<u>(1,272)</u>	<u>2,020</u>

El impuesto a las ganancias diferido resultante de la diferencia temporaria registró con cargo a los resultados integrales de 2014 y 2013.

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

	<u>Unid</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caña de azúcar			
Stock de caña corriente	Ton	959,752	861,574
Caña cosechada en el periodo	Ton	784,212	780,759
Hectáreas cosechadas en el periodo	Ha	4,513	4,361
Proyecciones			
Producción de caña	Ton	3,366,304	3,443,898
Cortes de la caña	Número	6	6
Vida de la planta de caña	Años	9	11
Hectáreas de caña	Ha	7,244	6,866
Hectáreas cosechadas de caña	Ha	18,580	17,731
Rendimiento de campo	Ton/Ha	181	194
Precio promedio de mercado por TN de caña	Nuevos Soles	112	110
Costo de campo por TN de caña	Nuevos Soles	74	70
Tasa de descuento	%	9.42%	10.02%

El precio de mercado por tonelada de caña de azúcar proyectado ha sido determinado tomando como base la aplicación de cuartiles a los precios históricos de bolsa de azúcar (obtenido en base a los precios locales que la Compañía factura a sus clientes) multiplicado por un factor de bolsa de azúcar por tonelada de caña. Asimismo, la Gerencia ha realizado un análisis de precios de manera prospectiva y considera que, según su experiencia y el conocimiento de las condiciones de la industria, sus estimados son consistentes con el mercado y la realidad económica actual del sector agroindustrial. El incremento del precio de mercado por tonelada de caña de azúcar proyectado se explica principalmente a la mejora en los rendimientos de azúcar por tonelada de caña y ligero incremento del precio de azúcar en el presente año que ha compensado el efecto de la disminución de los precios locales por bolsa

de azúcar en los últimos años, lo cual fue como consecuencia de la variación de los precios internacionales y mayor oferta de azúcar en el mercado local.

Los costos de campo son aquellos desembolsados durante la etapa de crecimiento de la caña hasta el punto de cosecha incluyendo el gasto administrativo y han sido calculados en base a los datos históricos de la Compañía. El incremento de los costos campo por tonelada de caña se deben a la disminución rendimientos de campo y al incremento de los gastos administrativos.

La tasa de descuento ha sido calculada a partir de la metodología del costo de capital promedio ponderado. Este método considera los costos de oportunidad de ambos tipos de financiamiento de una empresa, el costo del capital y el costo de la deuda, los cuales han sido promediados y ponderados en función a la estructura financiera estándar de la industria. La disminución en la tasa de descuento corresponde sustancialmente a las variaciones en el costo promedio ponderado de capital.

Los rendimientos de campo representan la cantidad de caña de azúcar medido en toneladas que se espera obtener por cada hectárea cultivada. Se determina en función a las hectáreas disponibles en cultivo, proyectando su cosecha en un horizonte de nueve años, además se consideran otros factores como las variedades de caña, edades de cosecha, ubicación del campo, infraestructura, condiciones ambientales y agronómicas según la experiencia técnica de la Gerencia. La disminución en los rendimientos de campo corresponde a la menor edad de cosecha de la caña de azúcar debido a temas agronómicos, habiéndose estimado en el 2013 una edad promedio de 20 meses, mientras que en el 2014 se ha estimado una edad promedio de cosecha de 18 meses, según la experiencia de la Gerencia y el conocimiento de las condiciones del mercado de las industrias.

El valor razonable de los activos biológicos se ha determinado sobre el enfoque de ingresos descontados. Este valor razonable estaría calificado como Nivel 3 debido a que la medición corresponde a variables que no están basadas en datos de mercado observables y han sido determinadas según la experiencia de la Gerencia y el conocimiento de las condiciones del mercado de las industrias.

- (d) En opinión de la Gerencia, las proyecciones de ingresos y costos calculados de acuerdo a las estimaciones de producción para cada actividad y la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de los flujos netos de efectivo, reflejan razonablemente las expectativas de las operaciones de la Compañía y del sector en el que opera.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo al 1 de enero	108,690	104,509
Cambio en el precio	(3,592)	12,876
Cambio en cantidad	943	(10,499)
Inversión en cultivos durante el año	52,580	56,979
Costo de caña cosechada	<u>(58,209)</u>	<u>(55,175)</u>
Total activo biológico	<u><u>100,412</u></u>	<u><u>108,690</u></u>

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad en el valor razonable del activo biológico ante una variación porcentual razonablemente posible en la tasa de descuento, sobre las ganancias de la Compañía antes de impuesto a las ganancias, manteniendo las demás variables constantes.

	<u>Cambio en el valor razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
+ 1%	(258)	(290)
- 1%	259	291
+ 0.5%	(129)	(145)
- 0.5%	129	145

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad en el valor razonable del activo biológico ante un cambio razonablemente posible en los precios de azúcar, sobre las ganancias de la Compañía antes de impuesto a las ganancias, manteniendo las demás variables constantes.

	<u>Cambio en el valor razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
+ 1%	2,762	2,696
- 1%	(2,762)	(2,696)
+ 0.5%	1,381	1,348
- 0.5%	(1,381)	(1,348)

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad en el valor razonable del activo biológico ante un cambio razonablemente posible en los costos por tonelada de caña, sobre las ganancias de la Compañía antes de impuesto a las ganancias, manteniendo las demás variables constantes.

	Cambio en el valor razonable	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
+ 1%	(1,857)	(1,742)
- 1%	1,857	1,742
+ 0.5%	(929)	(871)
- 0.5%	929	871

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad en el valor razonable del activo biológico ante un cambio razonablemente posible en los rendimientos de campo, sobre las ganancias de la Compañía antes de impuesto a las ganancias, manteniendo las demás variables constantes.

	Cambio en el valor razonable	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
+ 1%	904	954
- 1%	(904)	(954)
+ 0.5%	452	477
- 0.5%	(452)	(477)

El movimiento anual en el valor razonable de los activos biológicos es como sigue:

Año	Saldo inicial		Adiciones / deducciones		Saldo final	
	Area	Valor de razonable	Area	Valor de razonable	Area	Valor de razonable
	Has	S/.000	Has	S/.000	Has	S/.000
2014	17,731	108,690	849	(8,278)	18,580	100,412
2013	17,690	104,509	41	4,181	17,731	108,690

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El movimiento de la cuenta propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Maquinaria y equipo	Unidades de transporte	Muebles y enseres	Equipos diversos	Unidades de reemplazo	Unidades por recibir	Trabajos en curso	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
COSTO:										
Saldos al 1 de enero de 2013	288,188	67,366	248,287	43,243	1,104	4,840	621	12,360	11,643	677,652
Adiciones	-	-	-	-	-	9	-	748	19,758	20,515
Retiros	-	-	(290)	(282)	-	(9)	-	-	-	(581)
Transferencias y otros	193	2,382	2,273	1,039	11	396	-	(12,346)	6,051	(1)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	288,381	69,748	250,270	44,000	1,115	5,236	621	762	37,452	697,585
Adiciones	-	-	-	-	-	48	-	1,941	14,569	16,558
Retiros	-	-	(55)	(1,053)	(33)	(16)	-	-	-	(1,157)
Transferencias y otros	-	3,545	19,052	192	106	309	14	(693)	(22,535)	(10)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>288,381</u>	<u>73,293</u>	<u>269,267</u>	<u>43,139</u>	<u>1,188</u>	<u>5,577</u>	<u>635</u>	<u>2,010</u>	<u>29,486</u>	<u>712,976</u>
DEPRECIACION ACUMULADA:										
Saldo al 1 de enero de 2013	-	49,615	167,234	27,340	998	3,019	-	-	-	248,206
Adiciones	-	789	14,165	3,104	23	375	-	-	-	18,456
Retiros	-	-	(230)	(281)	-	(9)	-	-	-	(520)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	50,404	181,169	30,163	1,021	3,385	-	-	-	266,142
Adiciones	-	831	13,491	2,798	22	407	-	-	-	17,549
Retiros	-	-	(54)	(544)	(33)	(16)	-	-	-	(647)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>51,235</u>	<u>194,606</u>	<u>32,417</u>	<u>1,010</u>	<u>3,776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>283,044</u>
COSTO NETO:										
Al 31 de diciembre de 2014	<u>288,381</u>	<u>22,058</u>	<u>74,661</u>	<u>10,722</u>	<u>178</u>	<u>1,801</u>	<u>635</u>	<u>2,010</u>	<u>29,486</u>	<u>429,932</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>288,381</u>	<u>19,344</u>	<u>69,101</u>	<u>13,837</u>	<u>94</u>	<u>1,851</u>	<u>621</u>	<u>762</u>	<u>37,452</u>	<u>431,443</u>

- (a) Los trabajos en curso comprenden todos los activos que se encuentran en proceso de construcción y/o instalación, acumulando los respectivos costos hasta el momento que están listos para entrar en operación/uso, momento en el que se transfieren a la cuenta de activo final.

El saldo comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Edificios y otras construcciones	5,289	6,893
Maquinaria y equipo	<u>24,197</u>	<u>30,559</u>
Total	<u><u>29,486</u></u>	<u><u>37,452</u></u>

Durante los años 2014 y 2013, las principales obras en curso son:

- En la fábrica de azúcar, se continuó con los trabajos de instalación y montaje del Turbogenerador de vapor que permitirá garantizar el suministro de energía eléctrica en la Fábrica. Al 31 de diciembre de 2014 el importe invertido en el proyecto es de (en miles) S/.16,679 (S/. 14,763 al 31 de diciembre de 2013). La obra en curso inició en el 2013 y la Gerencia estima su culminación y puesta marcha para el mes de marzo de 2015.
 - Instalación y Montaje del Pre Evaporador de 3,500 m2 que permitirá el incremento de la molienda de 6,200 a 6,500 toneladas.
 - Electrificación de Molino 2 y reconstrucción de pisos para la mejora de la infraestructura en las zonas de trapiche y elaboración.
- (b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas	12,355	12,584
Gasto de venta y distribución	5	6
Gasto de administración	290	261
Costo de caña cosecha	<u>4,899</u>	<u>5,605</u>
Total	<u><u>17,549</u></u>	<u><u>18,456</u></u>

- (c) El saldo de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros es (en miles) S/.181 (S/.591 al 31 de diciembre de 2013), neto de su depreciación acumulada.

Los activos bajo arrendamiento financiero se encuentran gravados como garantía de los arrendamientos financieros respectivos.

- (d) La Compañía mantienen pólizas de seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 el costo atribuido de los activos fijos, neto de depreciación acumulada es de (en miles) S/.225,942 y (S/.229,969 al 31 de diciembre de 2013).

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materia prima y suministros necesarios para la producción y corresponden a facturas emitidas por proveedores nacionales y del exterior, están denominadas principalmente en moneda nacional, no generan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por cumplimiento de su pago.

Las cuentas por pagar se cancelan de acuerdo a su vencimiento, cuyos plazos pueden ser a 30, 45 y 60 días.

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

13. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Participación de los trabajadores	3,955	3,498
Vacaciones	1,698	1,799
Remuneraciones	807	757
Compensación por tiempo de servicios	<u>274</u>	<u>279</u>
Total	<u><u>6,734</u></u>	<u><u>6,333</u></u>

Los pasivos por beneficios a los trabajadores están denominados en nuevos soles y son de vencimiento corriente.

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Corriente		No Corriente	
	2014 S/000	2013 S/000	2014 S/000	2013 S/000
Pasivo financiero:				
Dividendos	1,358	1,529	-	-
Letras por pagar	555	590	1,283	1,753
Depósitos recibidos en garantía	1,186	977	-	-
Préstamos de otras instituciones	190	179	407	615
Diversas	265	-	-	-
Sub total	3,554	3,275	1,690	2,368
Pasivo no financiero:				
Anticipo de clientes	5,265	713	-	-
Impuestos	834	417	-	-
Total	9,653	4,405	1,690	2,368

Anticipos de clientes corresponde al pago adelantado realizado por clientes del exterior por la exportación de azúcar. La exportación fue realizada en enero de 2015.

El valor razonable de las otras cuentas por pagar a largo plazo es similar al valor en libros, excepto las letras por pagar y los préstamos de otras instituciones cuyo valor razonable es el siguiente:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2014 S/000	2013 S/000	2014 S/000	2013 S/000
Letras por pagar	1,838	2,343	1,310	2,313
Préstamos de otras instituciones	597	794	409	810
Total	2,435	3,137	1,719	3,123

Al 31 de diciembre de 2014, los valores razonables de las letras por pagar y préstamos de otras instituciones se basan en los flujos de caja descontados las tasas de interés de 5.61% y 2.47% en nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente (5.41% y 2.38% en nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

Estos valores razonables estarían calificados como Nivel 3 debido a que la medición corresponde a variables que no son basadas en datos del mercado observables.

15. PROVISIONES

Las demandas laborales y civiles comprende la provisión estimada por la Gerencia, en base a la probabilidad de ocurrencia de una opinión desfavorable para la Compañía, por procesos que a la fecha de los estados financieros no cuentan con sentencia definitiva. Al respecto, la Gerencia estima que no surgirán pasivos adicionales a los registrados como resultado de la resolución final de estos procesos.

El movimiento de las provisiones por demandas laborales y civiles es:

	Reclamaciones		Total
	Laborales	Civiles	
	S/.000	S/.000	S/.000
Al 1 de enero de 2013	1,014	19	1,033
Provisión neta del año	947	-	947
Pagos	(600)	-	(600)
Al 31 de diciembre de 2013	1,361	19	1,380
Provisión neta del año	2,522	6	2,528
Pagos	(1,762)	-	(1,762)
Al 31 de diciembre de 2014	2,121	25	2,146

16. PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

El pasivo por el impuesto a las ganancias diferido, resulta de las siguientes partidas temporarias:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Costo asumido de propiedades, planta y equipo	225,942	229,969
Activos biológicos	61,359	64,008
Valor razonable de la caña cosechada en existencias	1,152	-
Arrendamiento financieros	633	744
Estimación para desvalorización de existencias	(3,311)	(3,110)
Provisión para demandas laborales y civiles	(2,146)	(1,377)
Provisión para vacaciones	(1,698)	(1,785)
Otras diferencias temporarias	(7,688)	(6,884)
Total	274,243	281,565
Tasa	23.47%	25.93%
Impuesto diferido acreedor	64,360	72,999

El movimiento del pasivo por impuesto a las ganancias diferido se explica como sigue:

	Saldo inicial	Cargo/abono en ganancias y pérdidas	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2014			
Activo diferido			
Intereses diferidos deuda concursal	(729)	(1)	(730)
Estimación para desvalorización de existencias	(466)	(31)	(497)
Provisión para demandas laborales y civiles	(207)	(115)	(322)
Provisión para vacaciones	(268)	13	(255)
Otras partidas temporarias	(115)	115	-
Total activos	<u>(1,785)</u>	<u>(19)</u>	<u>(1,804)</u>
Pasivos diferido			
Costo asumido de propiedades, planta y equipo	65,183	(8,564)	56,619
Valor razonable caña cosechada	-	173	173
Activo biológico	9,601	(398)	9,203
Otras partidas temporarias	-	169	169
Total pasivos	<u>74,784</u>	<u>(8,620)</u>	<u>66,164</u>
Diferido, neto	<u>72,999</u>	<u>(8,639)</u>	<u>64,360</u>
	Saldo inicial	Cargo/abono en ganancias y pérdidas	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2013			
Activo diferido			
Intereses diferidos deuda concursal	(727)	(2)	(729)
Estimación para desvalorización de existencias	(481)	15	(466)
Provisión para demandas laborales y civiles	(155)	(52)	(207)
Provisión para vacaciones	(280)	12	(268)
Otras partidas temporarias	-	(115)	(115)
Total activos	<u>(1,643)</u>	<u>(142)</u>	<u>(1,785)</u>
Pasivos diferido			
Costo asumido de propiedades, planta y equipo	65,921	(738)	65,183
Activo biológico	9,245	356	9,601
Otras partidas temporarias	103	(103)	-
Total pasivos	<u>75,269</u>	<u>(485)</u>	<u>74,784</u>
Diferido, neto	<u>73,626</u>	<u>(627)</u>	<u>72,999</u>

17. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

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

En 2014, la Compañía provisionó en favor de sus trabajadores la suma de (en miles) S/.2,922 por concepto de participaciones (S/.3,069 en 2013), que han sido distribuidos entre los costos de ventas por (en miles) S/.2,574 (S/.2,847 en 2013) gastos de venta y distribución por S/.39 (S/.19 en 2013) y gastos de administración por (en miles) S/.309 (S/.203 en 2013).

18. PATRIMONIO

(a) Capital social emitido

El capital social emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 20,675,896 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.10.00 nuevos soles cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

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

Participación individual en el capital (en %):	Accionistas	Participación
	N°	%
Hasta 1.00	1,346	11.80
De 1.01 al 5.00	1	1.03
De 80.01 al 90.00	1	87.17
Total	1,348	100.00

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.9.25 nuevos soles por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.10.50 nuevos soles al 31 de diciembre de 2013) y presenta una frecuencia de negociación de 25% (25% al 31 de diciembre de 2013).

(b) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal ha alcanzado la quinta parte del capital social.

(c) Resultados acumulados

La política de dividendos de la Compañía se sujeta al artículo No.230 y siguientes de la Ley General de Sociedades. La Compañía establece que la distribución de utilidades de libre disposición, vía dividendo, puede ser hasta un 60% de dichas utilidades, previa aprobación en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas.

En Junta General de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2014 se acordó distribuir dividendos correspondientes al año 2013 por (en miles) S/.4,000 (S/.14,000 correspondiente al año 2012 aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2013), correspondiendo S/.0.1935 por acción y se estableció como fecha de corte el 30 de abril de 2014 y fecha de pago el 18 de junio del 2014.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa de 4.1% por concepto de impuesto a las ganancias de cargo de estos accionistas.

19. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

Las ventas de bienes y servicios se componen de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Venta de bienes		
Azúcar blanca doméstica	127,393	129,243
Azúcar rubia doméstica	4,110	2,850
Miel B	16,589	14,396
Melaza	4,821	-
Alcohol fino exportación	26,973	22,745
Azúcar blanca exportación	96,763	45,935
Bagazo	2,000	389
Alcohol de segunda exportación	530	663
Alcohol de segunda	480	56
Alcohol fino	2,424	1,514
Azúcar rubia exportación	-	9,979
Otros productos	2,419	3,999
	<u>284,502</u>	<u>231,769</u>
Venta de servicios:		
Servicios	<u>13,677</u>	<u>10,994</u>
	<u>298,179</u>	<u>242,763</u>

20. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas se compone de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Bienes:		
Inventario inicial productos terminados	17,357	17,074
Inventario inicial subproductos	1,835	1,141
Inventario inicial producción en proceso	19,879	3,541
Costos de fabricación:		
Materia prima caña propia	57,288	54,214
Materia prima caña -valor razonable	18,760	17,041
Materia prima caña comprada	71,519	70,380
Materiales auxiliares y suministros	9,372	7,656
Mano de obra	8,819	9,745
Servicios de terceros	4,144	5,297
Depreciación	12,260	12,483
Otros gastos de fabricación	25,335	26,574
Compra de mercaderías	1,521	2,001
Gastos parada de fábrica	3,301	1,888
Inventario final productos terminados	(13,879)	(17,357)
Inventario final subproductos	(4,061)	(1,835)
Inventario final producción en proceso	(449)	(19,879)
	<u>233,001</u>	<u>189,964</u>
Servicios:		
Materiales auxiliares y suministros	943	665
Mano de obra	428	868
Servicios de terceros	989	1,173
Depreciación	95	101
Otros gastos de fabricación	9,758	7,734
	<u>12,213</u>	<u>10,541</u>
Total costo de ventas	<u>245,214</u>	<u>200,505</u>

21. GASTOS DE VENTA Y DISTRIBUCION

Los gastos de venta y distribución se componen de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Fletes	9,894	8,403
Servicios prestados por terceros	5,023	2,598
Cargas de personal	418	334
Honorarios y comisiones	728	272
Cargas diversas de gestión y provisiones	208	413
Participación de los trabajadores	39	19
Depreciación	5	6
Tributos	128	76
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>16,443</u>	<u>12,121</u>

22. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se componen de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Servicios de terceros	7,260	6,414
Cargas de personal	4,095	4,126
Cargas diversas de gestión	2,157	1,143
Provisiones diversas	2,421	999
Tributos	609	546
Participación de los trabajadores	309	203
Depreciación	290	261
Amortización	37	211
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>17,178</u>	<u>13,903</u>

Los servicios prestados por terceros incluyen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Honorarios, comisiones y asesores legales	3,713	3,538
Servicios de personal de terceros	743	851
Alquileres	612	298
Servicios de limpieza y mantenimiento	497	39
Servicios varios entre entidades relacionadas	440	120
Movilidad y gastos de viaje	438	462
Servicios públicos	183	175
Gastos bancarios	158	316
Publicidad y publicaciones	100	143
Seguridad y vigilancia	8	127
Otros menores	368	345
	<u>7,260</u>	<u>6,414</u>
Total	<u><u>7,260</u></u>	<u><u>6,414</u></u>

23. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos operativos se componen de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Reclamos impuestos - Drawback	787	702
Venta de chatarra	321	386
Devolución provisión de ejercicios anteriores	22	224
Alquileres	11	104
Recupero desvalorización de existencias	-	677
Otros ingresos	1,393	1,347
	<u>2,534</u>	<u>3,440</u>
Total	<u><u>2,534</u></u>	<u><u>3,440</u></u>

24. INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses por préstamos a entidades relacionadas	35	115
Intereses sobre depósitos a plazo	53	124
Otros ingresos financieros	46	462
	<u>134</u>	<u>701</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses por préstamos de entidades relacionadas	7,853	7,578
Intereses por arrendamiento financiero	57	59
Otras cargas financieras	611	137
	<u>8,521</u>	<u>7,774</u>

26. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

(a) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a las ganancias corriente	4,751	4,144
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 16)	(1,098)	(627)
Efecto por ajuste de tasas en el impuesto a las ganancias diferido (Nota 16)	(7,541)	-
	<u>(3,888)</u>	<u>3,517</u>

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

De acuerdo con la Ley No.27360 de fecha 30 de octubre de 2000, que modifica la ley del impuesto a las ganancias para las personas naturales o jurídicas que desarrollen cultivos y/o

crianzas así como a las que realizan actividad agroindustrial, la tasa del impuesto a las ganancias es del 15%. Los beneficios de esta Ley se aplicarán hasta el 31 de diciembre de 2021.

En el caso del gasto por impuesto a las ganancias diferido se ha considerado el efecto de ajuste de tasas de acuerdo a la modificación indicada posteriormente (acápito (iv)).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo por cobrar por impuesto a las ganancias asciende a (en miles) S/.1,510 y S/.2,133, respectivamente.

- (b) El impuesto a las ganancias sobre la utilidad antes de impuesto difiere del monto calculado que hubiera resultado de aplicar la tasa de impuesto a los ingresos de la Compañía como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	23,158	23,429
Impuesto calculado aplicado la tasa de 15%	3,474	3,514
Gastos no deducibles	226	146
Ingresos no gravados	(134)	(261)
Efecto por el ajuste de tasas en el impuesto a las ganancias diferido	(7,541)	-
Otros	87	118
	<u>(3,888)</u>	<u>3,517</u>
Impuesto a las ganancias del año		
Tasa efectiva	<u>-16.8%</u>	<u>15.0%</u>

- (i) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con entidades relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La Compañía cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al año 2013, y están realizando el respectivo estudio por el año 2014. En opinión de la Gerencia de la Compañía, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros separados a dichas fechas, en relación con los precios de transferencia.

- (ii) Impuesto temporal a los activos netos

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

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

- (iii) Las autoridades tributarias tiene la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2010, 2011, 2013 y la que será presentada en por el ejercicio 2014 e Impuesto General a las Ventas de los años 2010 a 2014 se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Con fecha 6 de setiembre de 2013, la Compañía fue notificada por la Administración Tributaria para realizar la fiscalización del Impuesto a la Renta del período 2012. Esta revisión aún está en proceso.

En opinión de la Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

Debido que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocerán en los resultados de año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuesto no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (iv) Modificaciones significativas al régimen del impuesto a las ganancias en Perú

Con fecha 31 de diciembre del 2014 se han aprobado un paquete de medidas tributarias para evitar la desaceleración económica del país:

- El 31 de diciembre de 2014 el Congreso de la República promulgó, en el ámbito de la Ley que Promueve la Reactivación de la Economía, la modificación del Texto Único Ordenado de la Ley de Impuesto sobre la Renta. Entre otros asuntos, la Ley modifica el impuesto a cargo de perceptores de ganancias de tercera categoría domiciliadas en el país sobre su ganancia neta, con tasas de 28% para los años 2015 y 2016, 27% para los años 2017 y 2018, y 26% para los años 2019 en adelante. También modifica el impuesto a las personas jurídicas no domiciliadas en el país para dividendos y otras formas de distribución de utilidades recibidas de las personas jurídicas indicadas en el artículo 14, con tasas de 6,8% para los años 2015 y 2016, 8% para los años 2017 y 2018, y 9,3% para los años 2019 en adelante.

Los efectos de las modificaciones antes indicadas sobre los estados financieros del año 2014, como resultado de la determinación de los impuestos a las ganancias diferidos fue una disminución en el gasto de impuesto a las ganancias diferido y el pasivo por impuesto a las ganancias diferido de (en miles) S/.7,541.

27. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Medio ambiente

En cumplimiento de la Ley General del Ambiente No. 28611 y como factor de desarrollo estratégico y de competitividad. La Compañía inició el desarrollo de su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) a fines del año 2007, que involucra el seguimiento y monitoreo preliminares, como el estudio de línea base; identificando posibles fuentes de contaminación y componentes ambientales que puedan causar impactos ambientales significativos, lo que permitirá:

1. Minimizar el impacto ambiental, y el peligro a la salud como resultado de las actividades productivas.
2. Optimizar los consumos de materias primas, recursos y energía.
3. Disponer adecuadamente de los residuos, vertidos y emisiones.

Esto se verá reflejado en importantes beneficios económicos y sociales.

Se cuenta con la asesoría de empresas consultoras en manejo ambiental, con las que se están actualizando autorizaciones y estudios requeridos por las autoridades.

La Compañía ya cuenta con el PAMA aprobado por la Dirección General de Asuntos Ambientales Agrarios del Ministerio de Agricultura, con fecha 29 de enero de 2013, cuyo plazo de implementación es de cinco (05) años. En dicho documento se diagnostica los aspectos ambientales y plantean las medidas de control, prevención y mitigación de la contaminación que fueran necesarios.

Asimismo, la Compañía ha presentado satisfactoriamente el primer informe de avance del PAMA y el informe de levantamiento de observaciones respectivo. Actualmente, están en proceso de culminar el segundo informe de avance y el monitoreo ambiental programado, cumpliendo de esta manera, con los compromisos establecidos en el instrumento de gestión y evidenciando los avances de los trabajos realizados tanto en fábrica como en campo.

(b) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía garantiza de manera íntegra, incondicional e irrevocable la obligación asumida por su matriz Corporación Azucarera del Perú S.A. en relación con la emisión de los bonos corporativos.

Al 31 de diciembre de 2014 ha garantizado las operaciones de su entidad relacionada Prosal de Argentina mediante una carta de crédito por (en miles) US\$ 5,000 a través de un banco local, así también mantiene una carta fianza a favor del proveedor H2Olmos por (en miles) US\$ 12,286 garantizando a su vinculada Agrolmos S.A..

(c) Compromisos de compra de propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la inversión contratada y por ejecutar a la fecha del estado de situación financiera pero por ejecutar en las cuentas anuales individuales asciende a (en miles) S/.10,000 y (en miles) S/.13,000, respectivamente.

28. UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCION

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes. No se ha calculado utilidad diluida por acción común porque no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes. La utilidad básica y diluida por acción común resulta como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Utilidad atribuible	27,046	19,912
Número de acciones en circulación	20,675,896	20,675,896
Utilidad básica y diluida por acción	S/.1.31	S/.0.96

29. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de estos estados financieros que deban ser reportados.
