



---

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

---

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 47

S/. = Nuevo sol  
US\$ = Dólar estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

10 de abril de 2012

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** (una subsidiaria indirecta de Barroco S.A.) que comprenden el estado individual de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010 y los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

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

---

*Dongo-Soria Gaveglio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada*  
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6565  
[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)



10 de abril de 2012  
Agro Industrial Paramonga S.A.A.

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

#### Fundamento para la opinión calificada

Como resultado de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía ha reconocido en el estado individual de situación financiera de apertura un incremento en el valor del rubro inmuebles, maquinaria y equipo de aproximadamente S/. 158 millones, el cual ha sido determinado sobre la base de tasaciones técnicas efectuadas por un perito independiente. Al respecto, no nos ha sido posible satisfacernos de la integridad de dicho ajuste, debido a que no se nos ha proporcionado información suficiente que nos permita asegurar, entre otros, que la totalidad de los activos tasados son los que se encontraban registrados en los libros contables de la Compañía.

#### Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros individuales, si los hubiere, que habrían sido determinados de haber podido aplicar procedimientos de auditoría para satisfacernos de la integridad de los valores incrementados en el rubro inmuebles, maquinaria y equipo tal como se indica en el párrafo anterior, los estados financieros individuales adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Agro Industrial Paramonga S.A.A.** al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

*Amg. Juan Gonzalez & Asoc.*

Refrendado por

*J. Domingo Soria*

----- (socio)

Francisco Domingo Soria  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-004850

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de 2010	
	2011	2010	2011	2010
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 6)	33,095	26,481	11,597	9,684
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	2,995	-	-	806
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)	13,622	14,114	12,426	3,287
Anticipos a proveedores	568	954	1,108	5,744
Empresas relacionadas (Nota 9)	22,973	26,969	2,069	2,396
Préstamo a accionista	-	1,074	174	8,160
Cuentas por cobrar diversas (Nota 10)	7,426	9,910	3,891	4,225
Impuestos por recuperar	2,182	2,436	3,381	21,402
Existencias (Nota 11)	16,575	11,669	12,750	55,704
Activos biológicos (Nota 12)	90,177	61,172	53,315	
Gastos contratados por anticipado	3,006	1,831	2,756	
Total del activo corriente	<u>192,619</u>	<u>156,610</u>	<u>103,467</u>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Empresas relacionadas (Nota 9)	19,586	19,586	19,586	824
Activos biológicos (Nota 12)	55,237	32,781	28,668	92,191
Inversión en valores	611	611	611	7,963
Inmuebles, maquinaria y equipo (Nota 13)	575,404	564,068	567,840	107,864
Total del activo no corriente	<u>650,838</u>	<u>617,046</u>	<u>616,705</u>	<u>208,862</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>843,457</u>	<u>773,656</u>	<u>720,172</u>	<u>284,566</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar comerciales	10,534	8,704	8,704	9,684
Anticipos de clientes	1	13	13	806
Impuestos y contribuciones sociales (Nota 14)	2,445	4,854	4,854	3,287
Remuneraciones y adeudos laborales (Nota 15)	8,721	10,477	10,477	5,744
Empresas relacionadas (Nota 9)	1,834	6,615	6,615	2,396
Cuentas por pagar diversas (Nota 16)	11,218	15,909	15,909	8,160
Instrumento financiero derivado	3,033	4,262	4,262	4,225
Obligaciones financieras (Nota 16)	28,482	23,043	23,043	21,402
Total pasivo corriente	<u>66,268</u>	<u>73,877</u>	<u>73,877</u>	<u>55,704</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Impuestos y contribuciones sociales (Nota 14)	-	214	214	824
Obligaciones financieras (Nota 16)	60,286	71,578	71,578	92,191
Otras cuentas por pagar	7,779	8,105	8,105	7,963
Impuesto a la renta diferido pasivo (Nota 17)	113,037	107,872	107,872	107,864
Total pasivo no corriente	<u>181,102</u>	<u>187,769</u>	<u>187,769</u>	<u>208,862</u>
Total pasivo	<u>247,370</u>	<u>261,646</u>	<u>261,646</u>	<u>284,566</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 18)</b>				
Capital	332,710	332,710	332,710	332,710
Reserva legal	5,456	5,456	5,456	5,456
Reserva por cobertura	(2,578)	(3,623)	(3,623)	(3,591)
Resultados acumulados	260,499	177,467	177,467	121,031
Total patrimonio	<u>596,087</u>	<u>512,010</u>	<u>512,010</u>	<u>455,606</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>843,457</u>	<u>773,656</u>	<u>720,172</u>	<u>720,172</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros individuales.

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.****ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES**

	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Ingresos por ventas (Nota 5)	265,760	259,833
Costo de ventas (Nota 20)	(162,965)	(155,352)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos (Nota 12)	44,725	11,825
Utilidad bruta	<u>147,520</u>	<u>116,306</u>
Gastos de administración (Nota 21)	(30,350)	(28,064)
Gastos de venta (Nota 22)	(5,655)	(6,209)
Otros gastos (Nota 23)	(8,532)	(6,996)
Otros ingresos (Nota 23)	9,020	7,115
Utilidad operativa	<u>(35,517)</u>	<u>(34,154)</u>
	<u>112,003</u>	<u>82,152</u>
Gastos financieros (Nota 24)	(6,544)	(8,175)
Ingresos financieros (Nota 24)	2,642	1,826
Diferencia de cambio, neta	1,301	1,318
	<u>(2,601)</u>	<u>(5,031)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	109,402	77,121
Impuesto a la renta (Nota 19)	(16,370)	(10,684)
Utilidad del año	<u>93,032</u>	<u>66,437</u>
Otros resultados integrales		
- Cobertura de flujos de efectivo	1,045	(32)
Resultados integrales del año	<u>94,077</u>	<u>66,405</u>
Utilidad por acción básica (Nota 25)	S/. <u>2.80</u>	S/. <u>2.00</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros individuales.

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

**ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<b>Capital S/.000</b>	<b>Reserva legal S/.000</b>	<b>Reserva de cobertura S/.000</b>	<b>Resultados acumulados S/.000</b>	<b>Total S/.000</b>
Saldos al 1 de enero de 2010	332,710	5,456	(3,591)	121,031	455,606
Utilidad del año	-	-	-	66,437	66,437
Otros resultados integrales del año	-	-	(32)	-	(32)
Resultados integrales del año	-	-	(32)	66,437	66,405
Ajuste de cuentas patrimoniales	-	-	-	(1)	(1)
Dividendos declarados	-	-	-	(10,000)	(10,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>332,710</u>	<u>5,456</u>	<u>(3,623)</u>	<u>177,467</u>	<u>(512,010)</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	332,710	5,456	(3,623)	177,467	512,010
Utilidad del año	-	-	-	93,032	93,032
Otros resultados integrales del año	-	-	1,045	-	1,045
Resultados integrales del año	-	-	1,045	93,032	94,077
Dividendos declarados	-	-	-	(10,000)	(10,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>332,710</u>	<u>5,456</u>	<u>(2,578)</u>	<u>260,499</u>	<u>596,087</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros individuales.

**AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

**ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS EN EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
	S/.000	S/.000
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	109,402	77,121
Ajustes:		
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	86	21
Provisión para desvalorización de existencias	-	198
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	24,318	20,003
Valor razonable de activos biológicos	(44,725)	(11,825)
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(75)	(84)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	1,027	7,446
Activo financiero a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	(2,995)	-
Valor razonable del instrumento financiero derivado	(1,229)	37
Variaciones netas en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	521	(1,688)
Otras cuentas por cobrar	(1,901)	(4,899)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(4,781)	4,219
Existencias	(4,905)	883
Activos biológicos	(6,736)	(144)
Gastos contratados por anticipado	(1,175)	925
Cuentas por pagar comerciales	1,830	(980)
Otras cuentas por pagar	1,253	13,913
Pago de intereses	(5,817)	(7,307)
Pago de impuesto a la renta	(9,740)	(7,093)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>54,358</u>	<u>90,746</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	148	317
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(25,991)	(23,149)
Préstamo otorgado a partes relacionadas	(7,631)	(27,338)
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	12,701	1,538
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(20,773)</u>	<u>(48,632)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Amortización de préstamos	(16,971)	(17,230)
Dividendos pagados	(10,000)	(10,000)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(26,971)</u>	<u>(27,230)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	6,614	14,884
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	26,481	11,597
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>33,095</u>	<u>26,481</u>
Transacciones que no afectan los flujos de efectivo		
Arrendamientos financieros	10,763	761

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros individuales.

## **AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

### **1 INFORMACION GENERAL**

#### **a) Antecedentes -**

**Agro Industrial Paramonga S.A.A.** (en adelante la Compañía) se constituyó el 3 de octubre de 1970 en la localidad de Paramonga bajo el nombre de Cooperativa Agraria Azucarera Paramonga Ltda. No.37, como resultado del proceso de nacionalización de las empresas agrarias azucareras en el Perú y de acuerdo con la Ley de Reforma Agraria No.17716. Con fecha 11 de setiembre de 1994 y al amparo del Decreto Ley No.25602 y del D.S. No.024-92.AG, la Asamblea General de Delegados acordó la transformación del modelo empresarial de cooperativa por el de sociedad de accionariado difundido a partir del 1 de enero de 1995 fecha en la que adopta su denominación actual y en la que pasa a ser regida por la Ley General de Sociedades.

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

#### **b) Actividad económica -**

La actividad principal de la Compañía es la siembra, cultivo y cosecha de productos agrícolas destinados al consumo general y el procesamiento de alimentos concentrados. En particular, la Compañía posee tierras agrícolas ubicadas en la localidad de Paramonga, Lima en las que cultiva caña de azúcar, la que es utilizada para el procesamiento de azúcar y otros productos derivados que son comercializados en el mercado local y, en menor medida, en el exterior. El domicilio legal de la Compañía es Av. Ferrocarril 212, Paramonga, provincia de Barranca, departamento de Lima. Las acciones comunes de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **c) Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 13 de abril de 2011.

### **2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

#### **2.1. Bases de preparación -**

Los estados financieros individuales de la Compañía han sido preparados 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 2011 y constituyen los primeros

estados financieros presentados por la Compañía de acuerdo con NIIF. Hasta el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (en adelante PCGA en Perú).

Salvo por ciertas excepciones obligatorias y exclusiones opcionales permitidas a la fecha de transición a las NIIF, que se describen en la Nota 29, la Compañía ha aplicado de manera uniforme las políticas contables en la preparación de su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a través de todos los periodos que se presentan, como si estas políticas contables hubieran estado siempre vigentes. En la Nota 29 se expone el efecto de la transición a NIIF en la situación financiera, en los resultados y en los flujos de efectivo de la Compañía, incluyendo la naturaleza y el efecto de cambios importantes en políticas contables respecto de aquellas usadas en la preparación de sus estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con PCGA en Perú.

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por los activos biológicos e instrumentos financieros derivados que son medidos a su valor razonable. 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.

## **2.2 Información por segmentos -**

El órgano encargado de la toma de decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del negocio es el Directorio. La Gerencia ha determinado, sobre la base de los informes que revisa el Directorio, que el negocio es evaluado desde una perspectiva de tipo de producto y sobre esta base ha determinado los segmentos reportables (Nota 5).

## **2.3 Traducción de moneda extranjera -**

### **Moneda funcional y moneda de presentación -**

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

### **Transacciones y saldos -**

Las transacciones en moneda extranjera (que sustancialmente se refieren al dólar estadounidense) se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o a la fecha de valuación en el caso de las partidas que son revaluadas. Los tipos de cambio de compra y venta utilizados por la Compañía son los emitidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en resultados.

## **2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -**

Para propósitos de presentación en el estado de situación financiera y de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

## **2.5 Activos financieros -**

Clasificación, reconocimiento y medición -

La Compañía clasifica sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías: 'activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas', 'activos financieros mantenidos hasta su vencimiento', 'préstamos y cuentas por cobrar' y 'activos financieros disponibles para la venta'. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros se incurrieron o adquirieron y es determinada por la Gerencia a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía solo mantiene activos financieros en las categorías de 'activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas' y de 'préstamos y cuentas por cobrar', cuyas características y tratamiento se expone a continuación.

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

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

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

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar comprenden las partidas de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera. Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, subsecuentemente, a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro (Nota 2.6).

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

### *Baja de activos financieros -*

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

## Compensación de instrumentos financieros -

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

## 2.6 Deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado -

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

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tiene incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, existe posibilidad de que entre en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

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

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en resultados.

## 2.7 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

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

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

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

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

#### *Cobertura de flujos de efectivo -*

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

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

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

#### **2.8 Existencias -**

Las existencias son reconocidas al costo o el valor neto de realización, el menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el valor razonable de la caña de azúcar que se transfiere de activo biológico al proceso productivo, 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.

El valor neto de realización 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 de realización, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del año.

#### **2.9 Activos biológicos -**

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar) se reconocen a su valor razonable de acuerdo con la NIC 41, Agricultura. El valor razonable es determinado usando el método del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontados a una tasa corriente antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial del activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de su venta, son reconocidos en resultados en el período en que se producen. Las tierras agrícolas y las instalaciones en las que se cultiva el activo biológico se reconocen como inmuebles, maquinaria y equipo.

#### **2.10 Otras inversiones -**

Este rubro comprende la inversión en una subsidiaria Industrial Paramonga S.A.C. (IPASA) que se reconoce en estos estados financieros al valor remanente de los activos y pasivos aportados para su constitución. En Junta General de Accionistas del 1 de abril de 2001 se acordó disolver y liquidar a IPASA, transfiriendo la totalidad de sus activos y pasivos a la Compañía; sin embargo, a la fecha de

los presentes estados financieros la mencionada disolución y liquidación está pendiente de ser formalizada. La Compañía no consolida a esta subsidiaria por consideraciones de materialidad.

### **2.11 Inmuebles, maquinaria y equipo -**

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Cuando se dan reemplazos, el valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los desembolsos por mantenimientos mayores se capitalizan como un componente del activo con el que se relacionan. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan a los resultados en el período en el que se incurren.

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

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 como sigue:

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de los estados financieros.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.12).

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

### **2.12 Deterioro de activos no financieros -**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Las pérdidas por deterioro son el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

### **2.13 Pasivos financieros -**

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: 'pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas' y 'otros pasivos financieros'. La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010, los pasivos de la categoría de 'otros pasivos financieros', corresponden sustancialmente a obligaciones bancarias y a las cuentas por pagar comerciales cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

#### *Obligaciones bancarias -*

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

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

#### *Cuentas por pagar comerciales -*

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios y se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés de efectivo.

### **2.14 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente.

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

### **2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas como 'otros resultados integrales' o directamente en el patrimonio. En cuyo caso, el impuesto a la renta se reconoce en 'otros ingresos integrales' o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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

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

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

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

## **2.16 Beneficios a los empleados -**

### *Participación en las utilidades y gratificaciones -*

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

### *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.

## **2.17 Capital -**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

## **2.18 Reconocimiento de ingresos -**

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

### *Ventas de productos -*

Las ventas se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos al cliente, éste los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

## Venta de servicios e intereses -

Las ventas de servicios se reconocen en el periodo contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

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

## 2.19 Contratos de arrendamiento -

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 (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a los resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

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

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en obligaciones financieras a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga a los resultados en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. La maquinaria y equipo adquirida a través de arrendamientos financieros se deprecia en la vida útil del activo.

## 2.20 Distribución de dividendos -

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

## 2.21 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -

*Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero no para el año 2011 y que no han sido adoptadas anticipadamente*

A continuación se describen las normas que son aplicables a las actividades de la Compañía:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros" cubre aspectos sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los instrumentos financieros activos y de los pasivos financieros. Se emitió en noviembre de 2009 y en octubre de 2010 y sustituye las secciones de la NIC 39 que tratan sobre la clasificación y medición de los instrumentos financieros. Esta norma requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. En el caso de los pasivos financieros, la nueva norma mantiene la mayor parte de los requerimientos contenidos en la NIC 39.
- NIIF 13, "Medición a valor razonable", tiene el objetivo de mejorar la uniformidad y reducir la complejidad al dar una definición precisa de valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable, y establecer requerimientos de exposición a ser usado dentro de todas las NIIF. Los requerimientos de esta norma que están ampliamente alineados con USGAAP, no amplían la

aplicación contable del valor razonable sino que ofrece guías sobre cómo es que se debe aplicar cuando es ya requerida o permitida por otras normas dentro de las NIIF.

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

### 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS -

#### 3.1 Factores de riesgos financieros -

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 y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), 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 gerencia financiera quien 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) Riesgos de mercado -

##### i) Riesgo de tipo cambio

La Compañía efectúa transacciones en moneda extranjera, sustancialmente en dólares estadounidenses. Estas partidas están principalmente referidas a transacciones con partes relacionadas y al endeudamiento financiero que se pactan en dicha moneda. En consecuencia, los flujos de caja de la Compañía se exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense. Basados en la tendencia de fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense y en estimados macroeconómicos, la Gerencia estima que este riesgo no es representativo y, por tal motivo, no tiene como política la contratación de instrumentos financieros de protección al riesgo cambiario.

La posición de los saldos en moneda extranjera de la Compañía presentados en su estado de situación financiera a las fechas que se indican, se resumen como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>de 2010</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Activo:			
Efectivo y equivalente de efectivo	4,273	1,233	1,057
Empresas relacionadas	<u>9,618</u>	<u>6,745</u>	<u>6,282</u>
	<u>13,891</u>	<u>7,978</u>	<u>7,339</u>
Pasivo:			
Cuentas por pagar comerciales	( 762)	( 1,995)	( 1,034)
Obligaciones financieras	<u>( 28,964)</u>	<u>( 29,218)</u>	<u>( 26,028)</u>
	<u>( 29,726)</u>	<u>( 31,213)</u>	<u>( 27,062)</u>
Pasivo neto	<u>( 15,835)</u>	<u>( 23,235)</u>	<u>( 19,723)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.695 y S/.2.697 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.808 y S/.2.809 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010 y S/.2.888 y S/.2.891 por US\$ para los activos y pasivos, respectivamente, al 1 de enero de 2010).

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	7,396	4,599
Pérdida por diferencia de cambio	( 6,095)	( 3,281)
Diferencia de cambio neta	<u>1,301</u>	<u>1,318</u>

Si al 31 de diciembre de 2011, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 1% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.363,000 en 2011 (S/.553,000 en 2010).

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

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

La Compañía enfrenta principalmente el riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivos por su endeudamiento a largo plazo que devenga intereses a tasas variables. No obstante, para el principal préstamo de la Compañía con el Citibank N.A. y el Banco de Crédito del Perú por US\$35 millones, tal como se explica en la Nota 16, la Compañía protege este riesgo a través de la suscripción de un contrato de permuta de interés (swap) que intercambia tasa de interés variable por fija. Bajo una permuta de tasa de interés, la Compañía acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre contratos a tasas fijas y los montos de interés a tasas variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del principal.

La Gerencia decidió no presentar el análisis de sensibilidad respecto de la deuda con tasa variable y la parte variable del instrumento financiero derivado (swap) debido a que sus efectos están sustancialmente compensados. En 2011 y 2010 no se han presentado inefectividades relevantes en la cobertura.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, incluyendo los saldos pendientes de las cuentas por cobrar. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones que presenten como mínimo una calificación independiente de riesgo de 'A'. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, el área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones internas o externas de acuerdo con los límites fijados por la dirección ejecutiva. El uso de los límites de crédito se monitorea periódicamente. Las ventas a clientes se efectúan principalmente en efectivo y en ciertos casos se otorgan períodos mínimos de crédito de aproximadamente 45 días. Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 7.

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

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que se cuente con suficiente efectivo para cubrir las necesidades de caja operacionales, manteniendo suficiente margen en líneas de crédito.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y el cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera.

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

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Se incluye también a los instrumentos financieros derivados que presentan posición pasiva a la fecha del estado de situación financiera. Los montos revelados en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo contractuales incluyendo los intereses que devengarán a lo largo del periodo contractual remanente y, en caso de pasivos con tasas de interés variables, los flujos se han estimado aplicando la tasa de interés existente a la fecha del estado de situación financiera.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>				
Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero)	18,384	13,868	19,205	-
Pasivo por arrendamiento financiero	14,873	11,664	21,167	1,302
Instrumento financiero de liquidación neta	3,033	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>23,586</u>	<u>-</u>	<u>4,045</u>	<u>4,206</u>
	<u>59,876</u>	<u>25,532</u>	<u>44,417</u>	<u>5,508</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero)	20,258	15,338	34,446	-
Pasivo por arrendamiento financiero	8,716	8,268	17,775	7,891
Instrumento financiero de liquidación neta	4,262	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>28,875</u>	<u>-</u>	<u>4,214</u>	<u>4,383</u>
	<u>62,111</u>	<u>23,606</u>	<u>56,435</u>	<u>12,274</u>
<b>Al 1 de enero de 2010</b>				
Préstamos (excluyendo arrendamiento financiero)	18,770	16,704	44,569	9,831
Pasivo por arrendamiento financiero	8,705	6,244	21,588	11,544
Instrumento financiero de liquidación neta	4,225	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>26,019</u>	<u>-</u>	<u>4,140</u>	<u>4,306</u>
	<u>57,719</u>	<u>22,948</u>	<u>70,297</u>	<u>25,681</u>

### 3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento financiero (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de

efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, que se demuestran como sigue, están alineados con la estrategia de la Compañía:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u> <u>S/.000</u>	<u>2010</u> <u>S/.000</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>de 2010</u> <u>S/.000</u>
Obligaciones financieras (Nota 16)	88,768	94,621	113,593
Menos: efectivo y equivalente de efectivo (Nota 6)	( 33,095)	( 26,481)	( 11,597)
Deuda neta	55,673	68,140	101,996
Total patrimonio	<u>596,087</u>	<u>512,010</u>	<u>445,606</u>
Total capital	<u>651,760</u>	<u>580,150</u>	<u>547,602</u>
Ratio de apalancamiento	<u>8.5%</u>	<u>11.7%</u>	<u>18.6%</u>

La disminución en el ratio de apalancamiento en 2011 y 2010 responde principalmente al fortalecimiento del patrimonio derivado de las utilidades obtenidas en dichos años. Asimismo, la deuda neta experimenta una disminución debido a los pagos del endeudamiento y al incremento de los excedentes de efectivo depositados en bancos.

### 3.3 Estimación de valor razonable -

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 los activos y pasivos de la Compañía medidos a valor razonable corresponden a las características de los siguientes niveles:

	<u>Nivel 1</u> <u>S/.000</u>	<u>Nivel 2</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
<b>Activos</b>			
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	<u>2,995</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>
<b>Pasivos</b>			
Instrumento financiero derivado	<u>-</u>	<u>3,033</u>	<u>3,033</u>

El valor razonable del instrumento financiero derivado (swap de tasa de interés) ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por la contraparte.

Al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, el único instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía corresponde al contrato de swap de intereses referido en el párrafo anterior, cuya medición del valor razonable corresponde a las características del Nivel 2.

## **4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS**

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

### **4.1 Estimados y criterios contables críticos -**

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

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

#### **a) Valor razonable de los activos biológicos -**

Las plantaciones de caña de azúcar corresponden a activos biológicos y son medidas al valor razonable (Nota 2.9). En la determinación del valor razonable y la aplicación de esta política, se han considerado varios supuestos que se detallan en la Nota 12 junto con su análisis de sensibilidad. La valuación de los activos biológicos es muy sensible al supuesto relacionado al precio de mercado de la caña de azúcar. Cambios en los precios de la caña de azúcar podrían generar impacto a tales valuaciones.

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

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

#### **c) Impuesto a la renta -**

Se requiere el ejercicio significativo de juicio para determinar la provisión para el impuesto a la renta. Existen muchas transacciones y cálculos por los que el resultado final del impuesto es incierto. La Compañía reconoce un pasivo por temas observados en revisiones fiscales sobre la base de estimados de si se requerirá de pagos adicionales de impuestos. Cuando el resultado final de tales revisiones se conozca y si difiere de las estimaciones preliminares, los ajustes impactan al saldo del impuesto a la renta corriente y al del diferido en el periodo en que se conoce el resultado final de la revisión.

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

## **5 INFORMACION POR SEGMENTOS**

La autoridad que se encarga de las decisiones relevantes del negocio, en aspectos operacionales y financieros, es el Directorio. El Directorio evalúa el desempeño del negocio desde una perspectiva de producto, dividiéndolos en azúcar (en sus diferentes tipos), otros productos derivados de la caña

(alcohol, melaza, bagazo) y en servicios de generación de energía que provee a una industria de la misma localidad.

Estos productos corresponden a los segmentos operacionales de la Compañía. Sin embargo, para fines de definir los segmentos reportables, basados en lo que establece la NIIF 8, la Compañía ha identificado un único segmento reportable que supera los niveles de materialidad que define la mencionada norma contable. Este es el segmento 'azúcar' que representa el 90% de los ingresos por ventas de 2011 y de 2010.

La medida de desempeño evaluada por el Directorio es la utilidad del período, la que se determina aplicando los mismos criterios de medición aplicados para la preparación de los estados financieros. Por las características del proceso productivo, la medida de desempeño evaluada por el Directorio toma la utilidad integral de la Compañía.

El detalle de las ventas por tipo de productos es como sigue:

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Azúcar:		
- Azúcar rubia doméstica	159,503	148,597
- Azúcar rubia exportación	8,847	22,255
- Azúcar refinada	<u>70,332</u>	<u>63,634</u>
	238,682	234,486
Alcohol fino	7,808	4,641
Alcohol industrial	515	378
Alcohol de exportación	-	57
Melaza	8,132	9,611
Bagazo	2	1,990
Servicios de energía	<u>10,621</u>	<u>8,670</u>
	<u>265,760</u>	<u>259,833</u>

El detalle anterior presenta la distribución de las ventas locales y las exportaciones. Las exportaciones de la Compañía se orienta sustancialmente a los Estados Unidos de Norteamérica.

La Compañía no presenta una alta concentración de ventas en pocos clientes. No se presentan ventas entre segmentos operacionales.

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000	<u>Al 1 de enero</u> <u>de 2010</u> S/.000
Cuentas corrientes	1,613	4,077	5,417
Depósitos a plazo	31,351	21,552	5,006
Otros depósitos	100	819	1,141
Otros menores	31	33	33
	<u>33,095</u>	<u>26,481</u>	<u>11,597</u>

Los depósitos a plazo tienen vencimientos no mayores a 15 días y generan intereses a una tasa efectiva anual entre el rango de 3% a 7% al 31 de diciembre de 2011 (2.55% a 6% al 31 de diciembre de 2010 y 2% a 5.5% al 1 de enero de 2010).

## 7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Activos financieros			Pasivos financieros		
	Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	Activos a valor razonable de ganancias y pérdidas S/.000	Total S/.000	Derivados usados para cobertura S/.000	Otros pasivos financieros S/.000	Total S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	33,095	-	33,095	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	21,048	-	21,048	-	-	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	42,559	-	42,559	-	-	-
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	-	2,995	2,995	-	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	-	44,955	44,955
Arrendamientos	-	-	-	-	43,813	43,813
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-	38,252	38,252
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	-	-	1,834	1,834
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	3,033	-	3,033
	<u>96,702</u>	<u>2,995</u>	<u>99,697</u>	<u>3,033</u>	<u>128,854</u>	<u>131,887</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	26,481	-	26,481	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	24,024	-	24,024	-	-	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	47,629	-	47,629	-	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	-	59,330	59,330
Arrendamientos	-	-	-	-	35,291	35,291
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-	43,195	43,195
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	-	-	6,615	6,615
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	4,262	-	4,262
	<u>98,134</u>	<u>-</u>	<u>98,134</u>	<u>4,262</u>	<u>144,431</u>	<u>148,693</u>

	Activos financieros		Pasivos financieros			
	Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	Activos a valor razonable de ganancias y pérdidas S/.000	Derivados usados para cobertura S/.000	Otros pasivos financieros S/.000	Total S/.000	Total S/.000
<b>Al 1 de enero de 2010</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	11,597	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	16,317	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	21,829	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	73,880	73,880	73,880
Arrendamientos	-	-	-	39,713	39,713	39,713
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	31,551	31,551	31,551
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	-	2,396	2,396	2,396
Instrumentos financieros derivados	-	-	4,225	-	4,225	4,225
	<u>49,743</u>	<u>-</u>	<u>4,225</u>	<u>147,540</u>	<u>151,765</u>	<u>151,765</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>			
Contrapartes sin calificación de riesgo externa			
Grupo 2	<u>13,622</u>	<u>14,114</u>	<u>12,426</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>			
Contrapartes sin calificación de riesgo externa			
Grupo 1	99	1,759	235
Grupo 2	7,192	7,970	3,467
Grupo 3	135	181	189
Total de otras cuentas por cobrar	<u>7,426</u>	<u>9,910</u>	<u>3,891</u>
<b>Cuentas por cobrar a empresas relacionadas</b>			
Contrapartes sin calificación de riesgo externa			
Grupo 2	32,408	37,480	11,680
Grupo 3	<u>10,151</u>	<u>10,149</u>	<u>10,149</u>
Total de otras cuentas por cobrar afiliadas	<u>42,559</u>	<u>47,629</u>	<u>21,829</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>			
Con calificación externa			
A-	4,324	3,071	39
A	4,830	3,505	7,283
A+	<u>1,276</u>	<u>15,348</u>	<u>2,524</u>
	10,430	21,924	9,846
Sin calificación externa	<u>22,634</u>	<u>4,524</u>	<u>1,718</u>
	<u>33,064</u>	<u>26,448</u>	<u>11,564</u>
<b>Activo financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas</b>			
Sin calificación externa			
NYSE Blue VCS Registry	<u>2,995</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(\*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 6 corresponde al saldo de efectivo en caja.

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

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

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

## 8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas por cobrar	14,223	14,686	12,998
Letras por cobrar	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
	14,225	14,688	13,000
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>( 603)</u>	<u>( 574)</u>	<u>( 574)</u>
	<u>13,622</u>	<u>14,114</u>	<u>12,426</u>

Las cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vigentes	4,418	4,494	3,743
Vencidas hasta 90 días	8,425	8,741	8,671
Vencidas entre 90 y 180 días	136	757	-
Vencidas entre 180 y 360 días	133	105	-
Vencidas más de 360 días	510	17	12
Total	<u>13,622</u>	<u>14,114</u>	<u>12,426</u>

Al 31 de diciembre de 2011, cuentas por cobrar comerciales vencidas por S/.9,204,000 (S/.9,620,000 al 31 de diciembre de 2010 y S/.8,683,000 al 1 de enero de 2010) están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas; la Compañía estima que no recuperará el 100% de estas cuentas por cobrar por lo que ha constituido una provisión que cubre el total de las cuentas.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Al 1 de enero	574	574
Provisión por deterioro del año	<u>29</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>603</u>	<u>574</u>

La provisión para cuentas por cobrar deterioradas se incluye en el rubro gastos de administración en el estado de resultados integrales. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo.

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la provisión por deterioro son similares en sus valores razonables.

## 9 EMPRESAS RELACIONADAS

- a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas por los años 2011 y 2010 son los siguientes:

	31 de diciembre de				1 de enero de 2010	
	2011		2010		Por Cobrar	Por Pagar
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar		
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Corriente</b>						
Cañaverall S.A.	-	15	56	-	300	-
Empresa Agraria Azucarera El Ingenio S.A.	-	1,153	-	3,977	-	1,529
Industrial Paramonga S.A.C.	-	607	-	607	-	607
Cooperación EW S.A.C.	-	59	-	93	-	178
Inmobiliaria Tulcea S.A.C	-	-	-	-	-	82
Compañía Negocios Inmobiliarios S.A.C	-	-	-	1,938	1,288	-
Servicios Técnicos Integrados S.A. - SETISA	7	-	-	-	45	-
Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C.	459	-	475	-	426	-
Inversiones Prisco S.A.C	14,458	-	26,438	-	10	-
Plaza Lima Norte S.A.C.	2,795	-	-	-	-	-
Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A.	4,692	-	-	-	-	-
Industrial Andahuasi S.A.C.	562	-	-	-	-	-
	<u>22,973</u>	<u>1,834</u>	<u>26,969</u>	<u>6,615</u>	<u>2,069</u>	<u>2,396</u>
<b>No corriente</b>						
Agrofood S.A.	10,149	-	10,149	-	10,149	-
Riveroak Finance Corporation	13,522	-	13,522	-	13,522	-
Argex Trading Finance Ltd.	3,024	-	3,024	-	3,024	-
Harkeith Corporation	3,040	-	3,040	-	3,040	-
	<u>29,735</u>	<u>-</u>	<u>29,735</u>	<u>-</u>	<u>29,735</u>	<u>-</u>
Menos: provisión para deterioro de cuentas por cobrar	( 10,149)	-	( 10,149)	-	( 10,149)	-
Total no corriente	<u>19,586</u>	<u>-</u>	<u>19,586</u>	<u>-</u>	<u>19,586</u>	<u>-</u>

Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C. -

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

Inversiones Prisco S.A. -

Los saldos corresponden a préstamos a corto plazo, los cuales generan intereses mayores a las tasas vigentes de mercado.

Compañía de Negocios Inmobiliarios S.A.C. -

El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2011 corresponde a la deuda por compra de inmueble. El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2010 se generó por un adelanto otorgado por el mismo concepto.

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

Por instrucciones de sus accionistas, la Compañía efectuó en años anteriores diversas entregas de fondos a estas empresas que son parte del mismo grupo económico al que pertenece la Compañía. Como parte de la estrategia del grupo económico, estas empresas utilizaron los fondos recibidos para adquirir acciones de Empresa Azucarera El Ingenio S.A. y de El Consorcio Alcohólico del Norte S.A. (accionista a su vez de Empresa Azucarera El Ingenio S.A.). El grupo económico al que pertenece la Compañía es quien después de estas adquisiciones controla a Empresa Azucarera El Ingenio S.A. y a El Consorcio Alcohólico del Norte S.A. La Compañía esta en proceso de definir la recuperación de estos fondos, que no devengan intereses y que en estos estados financieros se presentan al costo y como parte del activo no corriente, debido a que no es posible establecer un horizonte de tiempo en el que los fondos serán devueltos. La Gerencia considera que no existen problemas de recuperabilidad

porque las transacciones están soportadas por el grupo económico al que pertenece y por contar con primera y preferente prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas por dichas empresas.  
 Empresa Azucarera El Ingenio S.A. -

La cuenta por pagar al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a compra de caña de azúcar.

Corporación EW S.A.C. -

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las empresas relacionadas.

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

	<u>2011</u> <u>S/.000</u>	<u>2010</u> <u>S/.000</u>
i) Venta de bienes y servicios:		
Cañaverall S.A.	18	39
Empresa Azucarera El Ingenio S.A.	358	411
Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C.	23	82
Servicios Técnicos Integrados S.A.-SETISA	-	2
Compañía de Negocios Inmobiliarios S.A.C.	-	170
Corporación EW S.A.C.	249	-
Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A.	243	-
Industrial Andahuasi S.A.C.	424	-
Inversiones Prisco S.A.C.	18	1,079
	<u>1,333</u>	<u>1,783</u>
ii) Compra de bienes y servicios:		
Compra de bienes:		
Cañaverall S.A.	165	124
Empresa Azucarera El Ingenio S.A.	13,762	9,729
Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A.	165	-
Industrial Andahuasi S.A.C.	11,737	-
Compañía de Negocios Inmobiliarios S.A.C.	208	4,245
	<u>26,037</u>	<u>14,098</u>
Compra de servicios:		
Asesoría Gerencial y Financiera S.A.C.	145	144
Corporación EW S.A.C.	730	582
Compañía de Negocios Inmobiliarios S.A.C.	-	198
Inmobiliaria Tulcea S.A.C.	-	69
	<u>875</u>	<u>993</u>
iii) Préstamo entregado:		
Inversiones Prisco S.A.C.	-	25,184
Plaza Lima Norte S.A.C.	2,795	-
	<u>2,795</u>	<u>25,184</u>

## 10 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Agro Industrial Laredo S.A.	11,260	11,260	11,260
Venta de energía	1,078	1,981	-
Habilitaciones agrícolas	175	583	407
Adelantos sobre compra de caña	-	2,287	-
Préstamos al personal	649	416	158
Venta de servicios	527	457	151
Venta de suministros y materiales	507	307	244
Prestamos a terceros	2,373	3,919	807
Prestamos para detracciones del IGV	1,506	1,296	698
Otros menores	<u>3,996</u>	<u>2,019</u>	<u>4,771</u>
Total	22,071	24,525	18,496
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	( <u>14,645</u> )	( <u>14,615</u> )	( <u>14,605</u> )
	<u>7,426</u>	<u>9,910</u>	<u>3,891</u>

Agro Industrial Laredo S.A. -

El saldo por cobrar a esta empresa al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre de 2010 tuvo su origen en una demanda presentada en 1984 por la Cooperativa Agraria Azucarera Paramonga Ltda. No.37. Un peritaje dirimente determinó que el monto actualizado de la deuda ascendía a S/.11.5 millones, suma que fue registrada en 1997 por la Compañía.

Sin embargo, en 1999 la Sala Civil de la Corte Superior de Trujillo precisó que Agro Industrial Laredo S.A. debe cancelar a la Compañía por concepto de daños y perjuicios el importe de S/.0.6 millones. En consecuencia, la Gerencia de la Compañía decidió registrar una provisión al respecto.

Habilitaciones agrícolas -

Corresponden principalmente al suministro de materias primas tales como semillas y a la prestación de servicios por asesoramiento de cultivo a los parceleros vinculados a la Compañía.

Adelantos sobre compra de caña. -

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde sustancialmente a adelantos a Industrial Andahuasi S.A.C., empresa proveedora de caña, que se descontaron de compras en 2011.

Venta de energía eléctrica y varios -

La venta de energía al 31 de diciembre de 2011 corresponde a la comercialización de energía generadas internamente. Asimismo el rubro varios al 31 de diciembre de 2011 incluye préstamos a ciertos clientes por pagos efectuados por cuenta de ellos y de la detracción del impuesto general a las ventas, los cuales son cobrados conjuntamente con el monto de la factura que les da origen.

Prestamos a terceros -

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

Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar -

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Al 1 de enero	14,615	14,605
Adición debitada a resultados	57	21
Castigos y/o recuperos	( 27)	( 11)
Al 31 de diciembre	<u>14,645</u>	<u>14,615</u>

La provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar se incluye en el rubro de gastos de administración en el estado individual de resultados integrales.

## 11 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	S/.000	S/.000	S/.000
Productos terminados	7,728	1,729	1,095
Sub-productos	1,294	3,525	6,143
Alcohol	112	93	2
Productos en proceso	277	415	327
Materiales auxiliares, envases y embalajes	682	566	804
Existencias pecuarias	1,421	704	682
Suministros diversos	4,733	4,755	3,886
Existencias por recibir	98	83	104
Otras existencias	<u>841</u>	<u>410</u>	<u>120</u>
	17,186	12,280	13,163
Provisión para deterioro de existencias	( 611)	( 611)	( 413)
	<u>16,575</u>	<u>11,669</u>	<u>12,750</u>

El movimiento anual de la provisión para desvalorización de existencias ha sido como sigue:

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Saldo inicial	611	413
Adición debitada a resultados	-	198
Saldo final	<u>611</u>	<u>611</u>

## 12 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	S/.000	S/.000	S/.000
Valor razonable de activos biológicos	145,414	93,953	81,983
Menos porción no corriente	( 55,237)	( 32,781)	( 28,668)
Parte corriente	<u>90,177</u>	<u>61,172</u>	<u>53,315</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Caña de azúcar:</b>			
Flujo de ventas estimadas	285,241	212,046	217,005
Flujo de costos estimados	( 113,249)	( 101,551)	( 119,966)
Flujo neto estimado	<u>171,992</u>	<u>110,495</u>	<u>97,039</u>
Valor presente del flujo neto estimado al final del ejercicio			
	145,414	93,953	<u>81,953</u>
Inversión en cultivos durante el año (*)	( 38,664)	( 34,664)	
Costo de caña cosechada	31,928	34,489	
Valor presente al inicio del ejercicio	( 93,953)	( 81,953)	
Variación en el valor razonable del activo biológico	44,725	11,825	
Impuesto a la renta	( 6,709)	( 1,774)	
	<u>38,016</u>	<u>10,051</u>	

- (\*) Comprende principalmente costo de mano de obra de las diversas labores agrícolas, depreciación y fertilizantes, entre otros.
- c) Las principales consideraciones para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos, son las siguientes:

	Unidad	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
<b>Caña de azúcar:</b>				
Proyecciones				
Producción de caña	Ton	2,134,721	1,949,500	2,202,805
Cortes de la caña	Número	3 a 5	3 a 5	3 a 5
Vida de la planta de caña	Años	6	6	6
Hectareas de caña	has	16,303	15,066	16,799
Hectareas cosechadas de caña	has	16,303	15,066	16,799
Precio de mercado por tonelada de caña	S/.	134.00	108.77	98.50
Tasa de descuento	%	10.17	10.37	10.36

El incremento del precio de mercado por tonelada de caña de azúcar se explica principalmente, como consecuencia del incremento de los precios internacionales.

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

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

- d) En opinión de la Gerencia, las proyecciones de ingresos y costos calculados de acuerdo 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; en consecuencia, el avance en la

siembra representa el valor de mercado de los activos biológicos a partir de la fecha de cierre del estado de situación financiera. El movimiento durante el periodo de avance en la siembra es el siguiente:

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Saldo al 1 de enero	93,953	81,983
Cambio en el precio	42,668	16,172
Cambio en cantidad	2,056	( 4,375)
Inversión en cultivo durante el año	38,665	34,662
Costo de caña cosechada	( 31,928)	( 34,489)
Saldo al 31 de diciembre	<u>145,414</u>	<u>93,953</u>

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
<b>Tasa de descuento</b>		
1.5%	( 263)	( 138)
-1.5%	264	131
1%	( 175)	( 93)
-1%	176	86

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
<b>Precios utilizados</b>		
1.5%	3,771	2,607
-1.5%	( 3,771)	( 2,607)
1%	2,514	1,738
-1%	( 2,514)	( 1,738)

**INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

## a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, ha sido como sigue:

	Terreno \$7,000	Edificios y otras cons- trucciones \$7,000	Maquinaria y equipo \$7,000	Unidades de transporte \$7,000	Muebles y enseres \$7,000	Semovientes \$7,000	Obras en curso \$7,000	Total \$7,000
<b>Al 1 de enero de 2010</b>								
Costo	345,170	155,552	281,331	3,042	2,408	122	38,348	825,973
Depreciación acumulada	-	(57,980)	(196,473)	(1,847)	(1,722)	(111)	-	(258,133)
Costo neto	<u>345,170</u>	<u>97,572</u>	<u>84,858</u>	<u>1,195</u>	<u>686</u>	<u>11</u>	<u>38,348</u>	<u>567,840</u>
<b>Año 2010</b>								
Costo neto inicial	345,170	97,572	84,858	1,195	686	11	38,348	567,840
Adiciones	817	4,862	4,022	330	313	-	13,566	23,910
Retiros costo	-	(4,682)	(1,421)	(75)	(1)	-	-	(6,179)
Transferencias	-	9,551	28,433	-	5	-	(43,737)	(5,748)
Depreciación del año	-	(3,879)	(15,363)	(465)	(292)	(4)	-	(20,003)
Depreciación de retiros	-	2,735	1,137	57	-	-	-	3,929
Depreciación de transferencias	-	129	190	-	-	-	-	319
Costo neto final	<u>345,987</u>	<u>106,288</u>	<u>101,856</u>	<u>1,042</u>	<u>711</u>	<u>7</u>	<u>8,177</u>	<u>564,068</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>								
Costo	345,987	165,283	312,365	3,297	2,725	122	8,177	837,956
Depreciación acumulada	-	(58,995)	(210,509)	(2,255)	(2,014)	(115)	-	(273,889)
Costo neto	<u>345,987</u>	<u>106,288</u>	<u>101,856</u>	<u>1,042</u>	<u>711</u>	<u>7</u>	<u>8,177</u>	<u>564,068</u>
<b>Año 2011</b>								
Costo neto inicial	345,987	106,288	101,856	1,042	711	7	8,177	564,068
Adiciones	830	398	6,127	1,260	935	-	27,204	36,754
Retiros costo	-	-	(14)	(360)	(12)	-	-	(386)
Depreciación del año	-	(9,142)	(14,043)	(510)	(621)	(2)	-	(24,318)
Depreciación de retiros	-	-	-	288	140	-	-	428
Transferencias	-	1,001	10,878	(106)	1,807	-	(14,722)	1,142
Costo neto final	<u>346,817</u>	<u>98,545</u>	<u>104,804</u>	<u>1,614</u>	<u>2,960</u>	<u>5</u>	<u>20,659</u>	<u>575,404</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>								
Costo	346,817	169,655	322,481	2,961	10,487	122	35,381	887,904
Depreciación acumulada	-	(71,110)	(217,677)	(1,347)	(7,527)	(117)	(14,722)	(312,500)
Costo neto	<u>346,817</u>	<u>98,545</u>	<u>104,804</u>	<u>1,614</u>	<u>2,960</u>	<u>5</u>	<u>20,659</u>	<u>575,404</u>

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Costo de ventas	22,465	18,801
Gastos de administración	1,809	1,170
Gasto de ventas	<u>44</u>	<u>32</u>
	<u>24,318</u>	<u>20,003</u>

- c) Arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2011 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros es de S/.39 millones (S/.28 millones al 31 de diciembre de 2010 y S/.2 millones al 1 de enero de 2010), neto de su depreciación acumulada por S/.20 millones (S/.11 millones al 31 de diciembre de 2010 y S/.2 millones al 1 de enero de 2010).

- d) Otros -

- Los trabajos en curso al 31 de diciembre de 2011 comprenden principalmente inversiones en campo por S/. 9.4 millones que incluye S/.4.5 millones para la implementación de un sistema de riego por goteo en campos importantes para el sembrío de caña. Asimismo, las inversiones en fábrica se siguen efectuando para el proyecto de automatización de la misma y mejoras sustanciales en todo el proceso de elaboración del azúcar.
- Los préstamos bancarios están garantizados totalmente con los terrenos de propiedad de la Compañía.
- Los terrenos están ubicados en la provincia de Barranca del departamento de Lima y comprenden un área total de 9,934 hectáreas, de las cuales 6,481 hectáreas de tierras agrícolas son destinadas principalmente al cultivo de caña de azúcar.

## 14 IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES SOCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000	<u>Al 1 de enero</u> <u>de 2010</u> S/.000
Superintendencia nacional de administración tributaria - SUNAT	1,671	4,247	3,518
Seguro social de salud – Essalud	91	85	83
Oficina Nacional Previsional – ONP	126	116	111
Administradoras de Fondos de pensiones AFP's	175	173	161
Canon de agua	12	82	71
Otros	<u>370</u>	<u>365</u>	<u>167</u>
	2,445	5,068	4,111
Menos: porción no corriente	<u>-</u>	<u>( 214)</u>	<u>( 824)</u>
	<u>2,445</u>	<u>4,854</u>	<u>3,287</u>

En enero de 2001, la Compañía refinanció por un período de diez años sus deudas relacionadas con tributos y contribuciones sociales mediante el Régimen de Fraccionamiento Especial - Ley No.27344. En este refinanciamiento, se incluyeron las cuotas pendientes de cancelación del fraccionamiento tributario al que se acogió la Compañía en agosto de 1997, respecto a las acotaciones recibidas en los años 1996 y 1997, relacionadas principalmente con el Impuesto a la Renta y el Impuesto General a las Ventas.

Posteriormente, en mayo de 2002, la Compañía se acogió a los beneficios tributarios del RESIT (Reactivación a través del Sinceramiento Tributario) por el que refinanció las obligaciones mencionadas en el párrafo anterior obteniendo una reducción en las mismas de S/.1.5 millones. El total de la deuda ha sido fraccionado en 120 cuotas mensuales de aproximadamente S/.53,000 cada una.

## 15 REMUNERACIONES Y ADEUDOS LABORALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Participación en utilidades	6,509	6,763	3,829
Vacaciones por pagar	1,870	1,823	1,679
Liquidaciones por pagar	76	56	147
Asignación por vacaciones	61	61	69
Gratificación por pagar	-	1,759	-
Fondo de retiro de jubilados	-	15	15
Remuneraciones por pagar	-	-	5
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	205	-	-
	<u>8,721</u>	<u>10,477</u>	<u>5,744</u>

## 16 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Corriente</b>			
Préstamos bancarios	15,457	16,318	13,802
Arrendamiento financiero	<u>13,025</u>	<u>6,725</u>	<u>7,600</u>
	<u>28,482</u>	<u>23,043</u>	<u>21,402</u>
<b>No corriente</b>			
Préstamos bancarios	29,498	43,012	60,078
Arrendamiento financiero	<u>30,788</u>	<u>28,566</u>	<u>32,113</u>
	<u>60,286</u>	<u>71,578</u>	<u>92,191</u>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<u>88,768</u>	<u>94,621</u>	<u>113,593</u>

### a) Préstamos bancarios -

En julio 2007, la Compañía obtuvo préstamos de US\$25 millones de Citibank N.A. y US\$10 millones del Banco de Crédito del Perú (BCP), cuyos fondos se destinaron al pago de la deuda financiera que se mantenía con la banca local y extranjera derivada de un Acuerdo de Reprogramación firmado en noviembre de 2004.

El pago de la deuda originó la liberación de una serie de garantías y de la constitución de una nueva hipoteca sobre tierras de caña a favor de Citibank N.A. y el BCP en garantía de los préstamos por un total de US\$35 millones. Asimismo, la Compañía se encuentra obligada a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- Cobertura de deuda (Deuda/EBITDA), no mayor a 3.00.
- Ratio de apalancamiento (Pasivo total/patrimonio neto) no mayor de 1.75
- Cobertura de servicio de deuda (EBITDA/servicio de deuda), no menos de 1.40

En forma adicional, la Compañía suscribió en julio de 2008 un contrato de permuta de tasa de interés (swap) con una institución financiera del exterior. Mediante este contrato se fija la tasa en 4.13% anual hasta el término del plazo del referido préstamo. El efecto de la valorización de este derivado al 31 de diciembre de 2011 asciende a S/.3.0 millones (S/.4.3 millones al 31 de diciembre de 2010) y se registró con débito al patrimonio, neto de su impuesto a la renta diferido por S/.0.5 millón al 31 de diciembre de 2011 (S/.1.0 millón al 31 de diciembre de 2010).

Los préstamos bancarios tienen vencimiento hasta el año 2015 y devengan un interés anuales a una tasa promedio de 7.5% (7.0% en 2010)

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

	Parte no corriente			Valor razonable		
	Al 31 de diciembre de		Al 1 de	Al 31 de diciembre		Al 1 de
	2011	2010	enero de	2011	2010	enero de
	S/.000	S/.000	2010	S/.000	S/.000	2010
Arrendamientos financieros	30,788	28,566	32,113	25,423	24,896	29,052
	<u>30,788</u>	<u>28,566</u>	<u>32,113</u>	<u>25,423</u>	<u>24,896</u>	<u>29,052</u>

Los valores razonables de los préstamos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 7% (6.5% al 31 de diciembre de 2010 y 6% al 1 de enero de 2010).

b) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Los préstamos con el HSBC Bank Perú S.A. y Banco Interamericano de Finanzas representan créditos leasing en virtud a que los bancos han adquirido equipos para proyectos presentados por la Compañía.

Los demás contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financiero se encuentran garantizados con los bienes adquiridos relacionados con las operaciones.

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

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de
	S/.000	S/.000	2010
Valor bruto del pasivo por arrendamientos financieros- pagos mínimos de los arrendamientos:			S/.000
- No mayor a un año	14,873	8,716	8,705
- Entre uno y cinco años	32,831	26,043	27,832
- Mayor a 5 años	<u>1,302</u>	<u>7,891</u>	<u>11,544</u>
Van:	<u>49,006</u>	<u>42,650</u>	<u>48,081</u>

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 enero de</u> <u>2010</u>
	S/.000	S/.000	S/.000
Vienen:	49,006	42,650	48,081
Cargo financiero futuros de los arrendamientos financieros	( 5,193)	( 7,359)	( 8,368)
Valor presente de los pasivos por arrendamientos financieros	<u>43,813</u>	<u>35,291</u>	<u>39,713</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	S/.000	S/.000	S/.000
No mayor a un año	13,025	6,725	7,600
Entre uno y cinco años	29,668	21,245	21,809
Mayor a 5 años	<u>1,120</u>	<u>7,321</u>	<u>10,304</u>
	<u>43,813</u>	<u>35,291</u>	<u>39,713</u>

## 17 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO PASIVO

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2010</u>
	S/.000	S/.000	S/.000
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	95,589	97,315	99,041
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>17,448</u>	<u>10,556</u>	<u>8,843</u>
Total impuesto diferido pasivo	<u>113,037</u>	<u>107,871</u>	<u>107,884</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	S/.000	S/.000
Al 1 de enero	107,871	107,884
Cargo (abono) al estado de resultados integrales	4,982	( 7)
Impuesto cargado (abonado) directamente al patrimonio	<u>184</u>	<u>( 5)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>113,037</u>	<u>107,872</u>

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

	<u>Mayor valor de activos</u> S/.000	<u>Activos Biologicos</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Al 1 de enero de 2010	100,823	7,695	108,518
Cargado (abonado) al estado de resultados integrales	( 1,782)	1,715	( 7)
Al 31 de diciembre de 2010	<u>99,041</u>	<u>9,410</u>	<u>108,511</u>
Cargado (abonado) al estado de resultados integrales	( 1,726)	6,708	4,982
Al 31 de diciembre de 2011	<u><u>97,315</u></u>	<u><u>16,118</u></u>	<u><u>113,493</u></u>

S/.000

<b>Impuestos diferidos activos</b>	
Al 1 de enero de 2010	634
Abonado al patrimonio	<u>5</u>
Al 31 de diciembre de 2010	639
Cargado al patrimonio	( 184)
Al 31 de diciembre de 2011	<u><u>455</u></u>

## 18 PATRIMONIO

### a) Capital -

El capital suscrito al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, asciende a S/.332,710,041 que de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 33,271,004 acciones comunes de un valor nominal S/.10 cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

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

### b) Reserva de cobertura -

Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010 el saldo corresponde al valor razonable del contrato de permuta de tasa de interés (swap) suscrito con una entidad financiera del exterior (Nota 16-a). Este valor razonable se presenta neto de su impuesto a la renta diferido de S/.455,000, S/.639,000 y S/.634,000 al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010, respectivamente.

### c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

d) Distribución de utilidades -

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

En el año 2010, en virtud al acuerdo de Junta General de Accionistas de abril del 2010, se ha distribuido la suma de S/. 10 millones en dividendos. Asimismo, en Junta General de Accionistas de abril de 2011, se distribuyó S/. 10 millones en dividendos.

**19 IMPUESTO A LA RENTA**

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	11,388	10,691
Diferido	<u>4,982</u>	<u>( 7)</u>
	<u>16,370</u>	<u>10,684</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta 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.

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

Al 31 de diciembre, la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	109,402	77,121
Más:		
Participación de los trabajadores	8,434	7,920
Depreciación de bienes revaluados	5,344	3,219
Mayor depreciación cargada a gastos - aplicación NIF	2,820	-
Multas, recargos, intereses moratorios y sanciones	566	272
Donaciones y otras acciones comunitarias	802	725
Gastos de ejercicios anteriores	930	1,101
Provisiones para desmedro, pérdidas de valor y mermas	46	637
Castigo de cuentas	140	248
Gastos reparables	254	98
Castigo de pérdida de valor de mercado de ganado y cultivo varios	917	234
Otros	4,356	6,047
Menos:		
Activos biológicos	( 40,181)	( 9,837)
Otros	<u>( 9,475)</u>	<u>( 8,583)</u>
Materia imponible	84,355	79,202
Participación de los trabajadores 10%	<u>( 8,434)</u>	<u>( 7,920)</u>
Utilidad tributaria	<u>75,921</u>	<u>71,282</u>
Impuesto a la renta 15%	<u>11,388</u>	<u>10,691</u>

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	109,402	77,121
Impuesto calculado aplicando la tasa de 15%	16,410	11,568
Gastos no deducibles	2,692	2,444
Ingresos no gravados	(2,732)	(3,328)
Impuesto a la renta del año	<u>16,370</u>	<u>10,684</u>

- c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2007 al 2011 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargas e intereses, si se produjesen, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia para las operaciones con partes vinculadas y/o paraísos fiscales. A tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.
- e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

A partir del 1 de enero de 2005, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos (ITAN), que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

## 20 COSTO DE VENTAS

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Inventario inicial de:		
Productos terminados y sub-productos	5,347	7,240
Productos y cultivos en proceso	94,367	76,178
	<u>99,714</u>	<u>83,418</u>
Consumo de materias primas e insumos y servicios de terceros	77,401	74,253
Gasto de personal	22,630	25,155
Depreciación	22,465	18,801
Van:	<u>222,210</u>	<u>201,627</u>

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Vienen:	222,210	201,627
Otros gastos, neto	95,580	53,439
Inventario final de:		
Productos terminados y sub-productos	( 9,134)	( 5,347)
Productos y cultivos en proceso	( 145,691)	( 94,367)
	<u>162,965</u>	<u>155,352</u>

## 21 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Cargas de personal	13,994	11,475
Servicios prestados por terceros	6,774	6,397
Cargas diversas de gestión	414	1,325
Depreciación	1,809	1,170
Remuneración al Directorio	3,500	3,500
Otros gastos administrativos	3,859	4,197
	<u>30,350</u>	<u>28,064</u>

## 22 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Cargas de personal	1,200	1,250
Servicios prestados por terceros	3,772	4,212
Cargas diversas de gestión	75	120
Depreciación	44	32
Otros gastos de ventas	564	595
	<u>5,655</u>	<u>6,209</u>

## 23 OTROS GASTOS/OTROS INGRESOS

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Otros gastos:		
Costo de ventas de servicios y otros	2,717	3,928
Costo de enajenación de activos fijos	73	-
Sanciones tributarias	566	272
Donaciones y acciones comunitarias	803	725
Provisiones para desmedro, pérdida de valor y mermas	407	637
Gastos de ejercicios anteriores	930	1,101
Pérdida de valor de mercado de ganado y otros cultivos	917	234
Otros	2,119	99
	<u>8,532</u>	<u>6,996</u>

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Otros ingresos:		
Venta de servicios y otros	5,019	5,566
Bono de carbono	2,995	-
Enajenación de activos fijos	148	317
Regularización del pasivo y otros	<u>858</u>	<u>1,232</u>
	<u>9,020</u>	<u>7,115</u>

## 24 GASTOS FINANCIEROS/INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2011</u> S/.000	<u>2010</u> S/.000
Gastos financieros:		
Intereses por préstamos y sobregiros bancarios	3,821	5,000
Intereses de arrendamientos y retroarrendamientos financieros	2,351	2,744
Otros	<u>372</u>	<u>431</u>
	<u>6,544</u>	<u>8,175</u>
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos	891	381
Intereses sobre préstamos	1,750	1,405
Otros	<u>1</u>	<u>40</u>
	<u>2,642</u>	<u>1,826</u>

## 25 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinado de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible	<u>S/. 93,032,000</u>	<u>S/. 66,437,000</u>
Número de acciones en circulación	<u>33,271,004</u>	<u>33,271,004</u>
Utilidad básica por acción	<u>S/. 2.80</u>	<u>S/. 2.00</u>

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de esta acciones en circulación a la fecha de los estados financieros. 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. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida es la misma.

## 26 DIVIDENDO POR ACCION

Los dividendos pagados en 2011 y en 2010 fueron de S/.10 millones en cada año (S/.0.30 por acción en cada año). En Junta General de Accionistas que se llevará a cabo el 13 de abril de 2012 se propondría nuevos dividendos a pagar. Los estados financieros no reflejan este dividendo por pagar.

## **27 CONTINGENCIAS**

- a) Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de resolución procesos judiciales por S/.12.9 millones (S/.17.5 millones al 31 de diciembre de 2009), principalmente vinculados con reclamos interpuestos por los trabajadores relacionados al cálculo de sus adeudos por reintegro de remuneraciones. La Gerencia y sus asesores legales estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas revisiones.
- b) La Ley de Promoción Agraria No.27360 en su cuarta disposición transitoria y final dispuso que la vigencia de la misma sería desde el 1 de noviembre de 2000, con excepción del beneficio relacionado con el Impuesto a la Renta que sería aplicable a partir del ejercicio 2001.

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

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

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

## **28 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE**

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2011 que deban ser reportados.

## **29 ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LA NIIF**

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV, antes CONASEV) emitió el 14 de octubre de 2010 la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, por la que obliga a las empresas bajo su supervisión a adoptar las NIIF emitidas por el IASB vigentes a partir del ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2011. En cumplimiento de esta regulación la Compañía adopta por primera vez las NIIF para la preparación de sus estados financieros de uso general, siendo los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 los primeros estados financieros preparados de acuerdo con NIIF.

Las políticas contables descritas en la Nota 2 han sido aplicadas al preparar los estados financieros por el año que termina el 31 de diciembre de 2011, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF al 1 de enero de 2010 (la fecha de transición de la Compañía).

A fin de preparar el estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha reconocido ajustes a los montos de los estados financieros preparados bajo PCGA en Perú previamente reportados. La información presentada a continuación provee una explicación de los impactos de la transición de PCGA en Perú a NIIF sobre la posición financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la Compañía.

## **29.1 Exclusiones opcionales y excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF -**

La NIIF 1, "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera por Primera Vez", requiere que una entidad que adopta las NIIF por primera vez no pueda aplicar ciertas NIIF de forma retroactiva (excepciones obligatorias). Asimismo, la referida norma permite que una entidad que adopta las NIIF por primera vez evite la adopción retrospectiva de algunas normas a la fecha de transición (exclusiones opcionales).

### *Exclusiones opcionales -*

Con relación a las exclusiones opcionales, la Compañía sólo optó la referida a tomar el valor razonable de ciertas partidas de sus inmuebles, maquinaria y equipo como su costo atribuido a la fecha de transición (1 de enero de 2010).

Otras exclusiones opcionales no fueron de aplicación o irrelevantes en el proceso de transición a las NIIF de la Compañía.

### *Excepciones obligatorias -*

Con referencia a las excepciones obligatorias, fue de aplicación a la Compañía sólo aquella referida a los estimados contables. En aplicación de esta excepción, los estimados contables aplicados en la preparación de los primeros estados financieros bajo NIIF, por las cifras expresadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, son consistentes con los que se consideraron a esas fechas de acuerdo con PCGA en Perú (luego de efectuar los ajustes para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables).

## **29.2 Conciliaciones entre PCGA en Perú y las NIIF -**

La NIIF 1 requiere que una entidad concilie los saldos de su patrimonio, resultados integrales y flujos de efectivo de periodos anteriores. La adopción de las NIIF por primera vez en la Compañía no tuvo un impacto sobre el total de flujos operativos, de inversión y de financiamiento. Los cuadros que se presentan a continuación muestran las siguientes conciliaciones entre los PCGA en Perú y las NIIF:

- Patrimonio al 1 de enero de 2010 (incluyendo impacto sobre activos y pasivos).
- Patrimonio al 31 de diciembre de 2010 (incluyendo impacto sobre activos y pasivos) y
- Estado individual de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

### 29.3 Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 (fecha de transición) -

	PCGA en Perú S/.000	Impactos del cambio a NIIF S/.000	Nota	Reclasifi- caciones S/.000	NIIF S/.000
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	11,597	-		-	11,597
Cuentas por cobrar comerciales	12,426	-		-	12,426
Anticipos a proveedores	1,107	-	1	-	1,108
Empresas relacionadas	2,069	-		-	2,069
Prestamos a accionista	174	-		-	174
Cuentas por cobrar diversas	3,891	-		-	3,891
Impuestos por recuperar	3,381	-		-	3,381
Existencias	13,835	-	20	( 1,105)	12,750
Activos biológicos	39,800	13,515	b)	-	53,315
Gastos contratados por anticipado	2,756	-		-	2,756
<b>Total del activo corriente</b>	<b>91,036</b>	<b>13,536</b>		<b>( 1,105)</b>	<b>103,467</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Empresas relacionadas	19,586	-		-	19,586
Activos biológicos	6,143	22,525	b)	-	28,668
Inversión en valores	611	-		-	611
Inmueble, maquinaria y equipo	408,728	158,007	a)	1,105	567,840
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>435,068</b>	<b>180,532</b>		<b>1,105</b>	<b>616,705</b>
	<b>526,104</b>	<b>194,068</b>		<b>-</b>	<b>720,172</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas por pagar comerciales	9,684	-		-	9,684
Anticipos de clientes	806	-		-	806
Impuestos y contribuciones sociales	3,287	-		-	3,287
Remuneraciones y adeudos laborales	5,744	-		-	5,744
Empresas relacionadas	2,396	-		-	2,396
Cuentas por pagar diversas	12,385	-		( 4,225)	8,160
Instrumento financiero derivado	-	-		4,225	4,225
Obligaciones financieras	21,402	-		-	21,402
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>55,704</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>55,704</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Impuestos y contribuciones sociales	824	-		-	824
Obligaciones financieras	92,191	-		-	92,191
Otras cuentas por pagar	7,963	-		-	7,963
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos	69,010	38,874	c)	-	107,884
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>169,988</b>	<b>38,874</b>		<b>-</b>	<b>208,862</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>225,692</b>	<b>38,874</b>		<b>-</b>	<b>264,566</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	332,710	-		-	332,710
Reserva legal	5,456	-		-	5,456
Efecto adopción NIC 12	( 66,417)	-		66,417	-
Reserva por cobertura	( 3,232)	( 359)		-	( 3,591)
Resultados acumulados	31,895	155,553		( 66,417)	121,031
<b>Patrimonio</b>	<b>300,412</b>	<b>155,194</b>		<b>-</b>	<b>455,606</b>
	<b>526,104</b>	<b>194,068</b>		<b>-</b>	<b>720,172</b>

## 29.4 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2010 -

	PCGA en Perú S/.000	Impactos del cambio a NIIF S/.000	Nota	Reclasifi- caciones S/.000	NIIF S/.000
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	26,481	-		-	26,481
Cuentas por cobrar comerciales	14,114	-		-	14,114
Anticipos a proveedores	954	-		-	954
Empresas relacionadas	26,969	-		-	26,969
Prestamos a accionista	1,074	-		-	1,074
Cuentas por cobrar diversas	9,910	-		-	9,910
Impuestos por recuperar	2,436	-		-	2,436
Existencias	12,713	61		( 1,105)	11,669
Activos biológicos	41,963	19,209	b)	-	61,172
Gastos contratados por anticipado	1,831	-		-	1,831
<b>Total del activo corriente</b>	<b>138,445</b>	<b>19,270</b>		<b>( 1,105)</b>	<b>156,610</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Empresas relacionadas	19,586	-		-	19,586
Activos biológicos	6,112	26,669	b)	-	32,781
Inversión en valores	611	-		-	611
Inmueble, maquinaria y equipo	404,806	158,157	a)	1,105	564,068
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>431,115</b>	<b>184,826</b>		<b>1,105</b>	<b>617,046</b>
	<b>569,560</b>	<b>204,096</b>		<b>-</b>	<b>773,656</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas por pagar comerciales	8,704	-		-	8,704
Anticipos de clientes	13	-		-	13
Impuestos y contribuciones sociales	4,854	-		-	4,854
Remuneraciones y adeudos laborales	10,477	-		-	10,477
Empresas relacionadas	6,615	-		-	6,615
Cuentas por pagar diversas	20,171	-		( 4,262)	15,909
Instrumento financiero derivado	-	-		4262	4262
Obligaciones financieras	23,043	-		-	23,043
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>73,877</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>73,877</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Impuestos y contribuciones sociales	214	-		-	214
Obligaciones financieras	71,578	-		-	71,578
Otras cuentas por pagar	8,105	-		-	8,105
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos	68,190	( 39,682)		-	107,872
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>148,087</b>	<b>( 39,682)</b>		<b>-</b>	<b>187,769</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>221,964</b>	<b>( 39,682)</b>		<b>-</b>	<b>261,646</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	332,710	-		-	332,710
Reserva legal	5,456	-		-	5,456
Efecto adopción NIC 12	( 65,138)	-		65,138	-
Reserva por cobertura	( 3,260)	( 363)		( 65,138)	( 3,623)
Resultados acumulados	77,828	164,777		-	177,467
<b>Total Patrimonio</b>	<b>347,596</b>	<b>164,414</b>		<b>-</b>	<b>512,010</b>
	<b>569,560</b>	<b>204,096</b>		<b>-</b>	<b>773,656</b>

**29.5 Conciliación del estado individual de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 -**

	PCGA en Perú S/.000	Impactos del cambio a NIIF S/.000	Nota	NIIF S/.000
Ingreso por ventas	259,833	-		259,833
Costo de ventas	( 150,736)	( 4,616)		( 155,352)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	1,988	9,837	b)	11,825
Utilidad bruta	<u>111,085</u>	<u>5,221</u>		<u>116,306</u>
Gastos de administración	( 25,233)	( 2,831)		( 28,064)
Gastos de venta	( 5,953)	( 256)		( 6,209)
Otros gastos	( 6,971)	( 25)		( 6,996)
Otros ingresos	7,115	-		7,115
Utilidad operativa	<u>( 31,042)</u>	<u>( 3,112)</u>		<u>( 34,154)</u>
	<u>80,043</u>	<u>2,109</u>		<u>82,152</u>
Gastos financieros	( 8,175)	-		( 8,175)
Ingresos financieros	1,826	-		1,826
Diferencia de cambio, neta	1,319	( 1)		1,318
	<u>( 5,030)</u>	<u>( 1)</u>		<u>( 5,031)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>75,013</u>	<u>2,108</u>		<u>77,121</u>
Participación de los trabajadores corriente	( 7,920)	7,920		-
Participación de los trabajadores diferido	345	( 345)		-
Impuesto a la renta corriente	( 10,692)	-		( 10,692)
Impuesto a la renta diferido	467	( 459)		8
Utilidad del año	<u>57,213</u>	<u>9,224</u>		<u>66,437</u>

**29.6 Notas a la conciliación del estado de situación financiera y del estado de resultados integrales al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 -**

A continuación se presenta una descripción de los principales impactos del cambio a NIIF:

a) Inmuebles, maquinaria y equipos -

Como se explica en el acápite 29.1 de esta nota, la Compañía se acogió a la exclusión que permite utilizar el valor razonable de ciertos elementos de sus inmuebles, maquinaria y equipo como su costo atribuido la fecha de transición debido a que ciertas prácticas contables bajo PCGA presentan diferencias con las prácticas contables bajo NIIF (ajuste por inflación cuando la economía ya no era hiperinflacionaria, omisión del uso del valor residual, vidas útiles que no seguían un criterio técnico). Para determinar el valor razonable de los bienes del activo fijo seleccionados, la Compañía contrató a peritos externos y como resultado de este proceso, los bienes del activo fijo de la Compañía al 1 de enero de 2010 incrementaron su valor en S/.158,007,000.

De forma complementaria, considerando que bajo PCGA en Perú se aplicaban tasas de depreciación en función de los máximos permitidos por la legislación tributaria, los peritos externos por requerimiento de la Compañía establecieron las vidas útiles de los bienes de inmuebles, maquinaria y equipo bajo un criterio del aprovechamiento que la Compañía espera de éstos. En líneas generales, esta revisión originó que las vidas útiles revisadas se alarguen en función de las utilizadas en el contexto de los PCGA en Perú. El conjunto de estos dos factores (mayor valor de los activos y una extensión de la vida útil) originó un menor cargo por depreciación en 2010 por S/.150,000 (de los que S/.138,000 afectaron al costo de ventas y la diferencia a gastos administrativos). El ajuste neto al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 fue de un mayor valor de inmuebles, maquinaria y equipo y del patrimonio por S/.158,157,000.

b) Activos biológicos -

De acuerdo con PCGA en Perú, los activos biológicos eran medidos al valor razonable. Sin embargo, había una diversidad de criterios seguidos en la industria local para determinar el valor razonable. Aspectos críticos en los que se observó diferentes tratamientos fueron en la estimación del nivel de cortes de la caña de azúcar que deberían de incluirse en la medición del valor razonable, en la inclusión en los flujos de salida de alquileres y otras actividades necesarias a pesar de que no generen, un desembolso (por ejemplo, si es que la propia entidad es propietaria de la tierra en la que se cultiva), y en la tasa de descuento.

Como parte del proceso de adopción de las NIIF, la Compañía reevaluó los criterios aplicados y los alineó a lo que requiere la NIC 41, "Agricultura". De esta forma, se ajustó el estimado del valor razonable de los activos biológicos considerando el estimado de reproducción de los cultivos de caña (aproximadamente 5 cortes), incluyendo un monto de alquiler presunto y aplicando la tasas de descuento representativa de los riesgos del activo (se aplicó la WACC de la entidad).

Esta revisión originó que, al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de estos activos se incremente en S/.36,040,000 y S/.45,878,000, respectivamente. El impacto en los resultados de 2010 ascendió a S/.9,837,000.

c) Impacto en el impuesto a la renta diferido por los ajustes a NIIF -

Los ajustes a NIIF descritos en los acápites a y b anteriores, generan diferencias temporales por las que se ha reconocido un impuesto a la renta diferido por S/.38,874,000 al 1 de enero de 2010 y por S/.39,681,000 al 31 de diciembre de 2010. El impacto en resultados del año 2010 fue de S/.459,000.