

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados y de otros resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Tel: +511 2225600  
Fax: +511 5137872  
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada  
Av. Camino Real 456  
Torre Real, Piso 5  
San Isidro  
LIMA 27- PERU

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
**AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 32.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libre de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

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

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

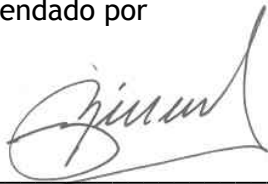
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A. al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú  
13 de abril de 2016

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula N° 01-3823



**AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**  
(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo	6	276,428	690,725	Obligaciones financieras	13	11,402,870	13,042,473
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar comerciales	14	6,822,088	5,827,054
Comerciales, neto	7	5,214,500	6,323,589	Cuentas por pagar a relacionada		102,885	-
Otras	8	1,312,780	1,707,765	Obligaciones con terceros	15	4,651,240	5,873,143
		-----	-----	Otras cuentas por pagar	16	2,457,662	2,010,517
		6,527,280	8,031,354			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo corriente		25,436,745	26,753,187
Existencias	9	10,002,992	7,075,258			-----	-----
Gastos pagados por anticipado		50,550	100,775	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
		-----	-----	Obligaciones financieras	13	13,958,552	10,847,961
Total activo corriente		16,857,250	15,898,112	Otras cuentas por pagar	15	1,944,936	1,884,702
		-----	-----	Pasivo por impuesto a la renta diferido	17	7,454,807	5,474,458
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		23,358,295	18,207,121
						-----	-----
				Total pasivo		48,795,040	44,960,308
						-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>	20		
Cuentas por cobrar a relacionada	10	-	2,485,775	Capital		7,707,197	5,520,556
Propiedad, planta y equipo, neto	11	47,227,307	31,331,091	Excedente de revaluación		19,991,315	9,966,617
Activos biológicos	12	24,828,251	23,206,807	Reserva legal		1,104,031	1,104,031
Intangibles, neto		6,127	8,427	Resultados acumulados		11,321,352	11,378,700
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		72,061,685	57,032,100	Total patrimonio neto		40,123,895	27,969,904
		-----	-----			-----	-----
Total activo		88,918,935	72,930,212	Total pasivo y patrimonio neto		88,918,935	72,930,212
		=====	=====			=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

**AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
VENTAS Y SERVICIOS NETOS	21	38,380,872	34,807,960
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	22	(27,250,120)	(26,736,682)
RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS - DRAWBACK	23	827,404	1,440,011
		-----	-----
Utilidad bruta		11,958,156	9,511,289
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS:			
Gastos de administración	24	(2,924,322)	(2,972,591)
Gastos de ventas	25	(3,026,633)	(3,395,394)
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	12	1,621,444	2,165,271
Ingresos financieros	26	2,213,965	2,026,529
Gastos financieros	26	(9,452,663)	(6,738,966)
Otros ingresos		-	39,435
		-----	-----
		(11,568,209)	(8,875,716)
		-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta		389,947	635,573
IMPUESTO A LA RENTA	17	(447,295)	(475,450)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad neta del año		(57,348)	160,123
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Pérdidas que no se reclasificarán al resultado del período:			
Revaluación voluntaria de activos fijos		11,793,762	-
Impuesto a la renta diferido		(1,769,064)	-
		-----	-----
Otro resultado integral, neto del impuesto a la renta		10,024,698	-
		-----	-----
Total resultados integrales del año		9,967,350	160,123
		=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción	29	(0.01)	0.03
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresado en soles)

	<u>CAPITAL</u>	<u>EXCEDENTE DE REVALUACIÓN</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	5,520,556	9,966,617	1,104,031	11,218,577	27,809,781
Utilidad neta del año	-	-	-	160,123	160,123
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	5,520,556	9,966,617	1,104,031	11,378,700	27,969,904
Incorporación de bloque patrimonial (Nota 5)	2,186,641	-	-	-	2,186,641
Pérdida neta del año	-	-	-	(57,348)	(57,348)
Otros resultados integrales					
Revaluación de activos fijos, neto de impuesto a la renta (Nota 11 (b)))	-	10,024,698	-	-	10,024,698
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	7,707,197	19,991,315	1,104,031	11,321,352	40,123,895
	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

**AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranzas a clientes		38,721,177	36,096,890
Otros cobros relativos a la actividad		3,527,637	4,320,454
Pagos a proveedores		(27,940,906)	(30,268,936)
Pagos de remuneraciones, tributos y otros relativos a la actividad		(13,857,936)	(11,381,005)
		-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		449,972	(1,232,597)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Variación de préstamos a relacionada		-	(45,571)
Compra de propiedad, planta y equipo		(870,759)	(2,164,928)
		-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(870,759)	(2,210,499)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Variación de obligaciones financieras		1,098,302	3,756,142
Variación de obligaciones con terceros		(1,221,903)	(970,000)
Variación de préstamos de terceros		130,091	1,098,174
		-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		6,490	3,884,316
		-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO		(414,297)	441,220
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO		690,725	249,505
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL		276,428	690,725
		=====	=====



**AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
(Pérdida) utilidad neta del año		(57,348)	160,123
Más (menos) ajustes a la (pérdida) utilidad neta del año:			
Depreciación	11	1,916,292	1,794,707
Amortización		2,300	51,602
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	7	-	108,183
Recupero de estimación para cuentas de cobranza dudosa	7	-	(3,205)
Diferencia de cambio de estimación para cuentas de cobranza dudosa	7	60,439	24,236
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	12	(1,621,444)	(2,165,271)
Impuesto a la renta diferido	17	202,603	198,192
Ajuste del impuesto a la renta diferido	17	8,682	-
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:			
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar		1,443,635	(762,342)
Aumento de existencias		(2,927,734)	(645,632)
Disminución de gastos pagados por anticipado		50,225	742
Aumento de cuentas por pagar comerciales		995,034	768,552
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar		377,288	(762,484)
		-----	-----
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>449,972</b>	<b>(1,232,597)</b>
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado

# AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

### 1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

#### a) Identificación:

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 10 de agosto de 1998. Es una empresa de derecho privado que se rige por sus estatutos y la ley general de sociedades.

La zona geográfica donde opera son los departamentos de Piura, Lambayeque y Ancash.

El domicilio fiscal se encuentra ubicado en el Lote 5 Mz. 8 Urb. Taboncillo, Provincia de Casma, Departamento de Ancash. Cuenta con dos centros de producción ubicados en Carretera Panamericana Norte Km. 386 y Monte Grande s/n sector Sechin Alto, ambos en la Provincia de Casma, Departamento de Ancash.

Cuenta además con una oficina administrativa en Av. La Encalada N° 1420 oficina N° 904, distrito de Santiago de Surco, Lima, Perú.

A continuación se detalla las plantaciones y el número de hectáreas sembradas al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<u>Plantación</u>	<u>Numero de hectáreas</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Espárragos	143.50	199.00
Vid	60.50	60.50
Granado	47.00	44.00
Mangífera	15.00	15.00
Paltos	16.50	21.50
Tangelo	12.00	12.00
	-----	-----
	294.50	352.00
	=====	=====

Las acciones de la Compañía no cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, sin embargo tienen en circulación instrumentos de deuda de corto plazo: papeles comerciales (ver Nota 15).

b) Actividad económica:

La Compañía se dedica a la producción y comercialización de productos agrícolas. Su actividad económica principal es la siembra y cultivo de espárragos, camote, vid, fragaria, granado, mangifera y paltos y procesamiento de lavado, selección y corte de espárragos. También brindan servicios de maquila a terceros de productos frescos y congelados.

Su mercado principalmente es el del exterior 85% (93% en 2014), esto le permite acceder a solicitar la restitución de derechos arancelarios - Drawback (Ver Nota 23).

La Compañía se acogió al Decreto Legislativo N° 885 - Ley de Promoción del Sector Agrario, modificado mediante Ley N° 27360 y reglamentado por Decreto Supremo N° 049-2002-AG, por el cual tiene beneficios tributarios hasta el 31 de diciembre de 2021 (Ver Nota 30 (c)).

c) Primer Programa de emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín

La Compañía aprobó los términos, características y condiciones del Programa en Sesión de Directorio del 26 de noviembre de 2013. En dicha sesión se acordó que el monto máximo vigente del Programa sería de hasta US\$ 2 millones o su equivalente en soles, del cual se ha utilizado US\$ 1,362,800 al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, el programa tiene una vigencia de dos años contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, el cual podrá renovarse según acuerdo del emisor y los requerimientos establecidos por el Reglamento del Mercado Alternativo de Valores - MAV. El programa tiene como fin, obtener recursos para Capital de Trabajo y financiamiento de inventarios y otras necesidades de capital operativo (Ver Nota 15).

La estructuración y colocación del programa fue encargado a BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A. Asimismo, las emisiones del referido Programa contemplan la constitución de un Fideicomiso de administración para el pago del instrumento. Dicho Fideicomiso, administrará los flujos futuros que den lugar a las ventas ya comprometidas con sus clientes por un 120% del valor nominal de los Instrumentos de Corto Plazo que se mantengan en circulación.

Para cada emisión la empresa canaliza al Fideicomiso cobranzas de clientes del exterior por un importe equivalente al 120% del valor de la serie a emitir.

Desde octubre de 2014 el Fiduciario del referido Fideicomiso es el Banco de Crédito del Perú BCP (anteriormente el Fiduciario era el Banco Internacional del Perú - Interbank). BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A. actúa como Representante de los Fideicomisarios (tenedores de los Papeles Comerciales).

Mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 110-2014-SMV/11.11 del 5 de diciembre de 2014 se amplió el plazo de vigencia del “Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín” en el Registro Público de Mercado de Valores a 6 años a partir de su fecha de inscripción que fue el 5 de abril de 2013 y se incrementó el monto a US\$ 3,000,000 o su equivalente en soles.

d) Aprobación de los Estados Financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 15 de abril de 2015. Los correspondientes al 2015 han sido aprobados por la Gerencia General en marzo de 2016 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en el primer semestre de 2016. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

e) Incorporación de un bloque patrimonial:

Con fecha 15 de Setiembre de 2015 se ha incorporado a los estados financieros de la Compañía los valores escindidos de la relacionada Agroinversiones Chavin S.A.C. correspondiente al bloque patrimonial conformado por activos fijos por S/ 4,775,301 y cuentas por pagar a relacionada por S/ 2,588,660. Esta incorporación se formalizó mediante escritura pública de fecha 23 de diciembre de 2015 dando origen a un aumento de capital de S/ 2,186,641.

## 2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Bases de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2015.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.

- (iii) Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los activos biológicos y propiedad, planta y equipo reflejados a sus valores razonables.
- (iv) El 15 de diciembre de 2015 entró en vigencia la Ley N° 30381 a través de la cual se determinó el cambio de nombre de la Unidad Monetaria del Perú, de Nuevo Sol a Sol cuyo símbolo es “S/”. Esta modificación no genera cambios de equivalencias.

(b) Nuevas normas legales contables vigentes

Las normas que entraron en vigencia para el 2015 y aplican a la Compañía se resumen a continuación pero no tuvieron efecto en los estados financieros.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIC 41	Agricultura: Modificación - se agrega el concepto de plantas productoras

(c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones que tienen riesgo de causar un ajuste importante, en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a: la estimación para incobrables, la desvalorización de existencias, al valor razonable de los activos biológicos, la vida útil y valor recuperable del activo fijo e intangibles, la determinación del impuesto a la renta diferido y la medición del valor razonable de los activos y pasivos.

(d) Traducción en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los bienes que vende y los servicios que presta y en los costos que se incurren para producir estos bienes y brindar estos servicios. Los estados financieros se presentan en soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en soles, aplicando los tipos de cambio de la fecha de transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte de los rubros de ingresos y gastos financieros en el estado de resultados.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos financieros primarios tales como efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción, excepto se trate de instrumentos financieros al valor razonable con efecto en resultados, en cuyo caso los costos de transacción afectan resultados del ejercicio. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y medición de activos financieros

Se ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía, solo le aplica los acápites i) y ii) siguientes:

(i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados incluye el efectivo

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable son registrados en el estado de resultados.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionada y otras cuentas por cobrar del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido al riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor es a su

valor razonable y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados en la cuenta “Estimación para cuentas por cobrar de cobranza dudosa”.

(g) Clasificación, reconocimiento y medición de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica los pasivos financieros a costo amortizado que comprenden las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionada, obligaciones con terceros y otras cuentas por pagar; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.



Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del período.

(j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

El criterio utilizado para las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Compañía primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La Compañía considera como deteriorados todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigados cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta otros ingresos en el estado de resultados.

(k) Existencias y cultivos en proceso y estimación por desvalorización

- Los productos terminados se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método de costo promedio. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para ponerlas en condición de venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución.

- Las materias primas y auxiliares, envases y embalajes y los suministros diversos se valúan al costo, siguiendo el método de costo promedio.
- Cultivos en proceso a corto plazo - son valuados en función a los costos incurridos en la compra de insumos, mano de obra y gastos indirectos correspondiente al sembrío y plantaciones.
- Las existencias en tránsito se valúan a su costo específico.
- La estimación por desvalorización se carga a los resultados del año y se determina por la comparación del valor de realización con el valor en libros.

(l) Activos biológicos

Los activos biológicos corresponden a plantaciones de espárragos, paltos, vid y otros y están valuados a su valor razonable de mercado menos los costos estimados que se incurrirán hasta el punto de venta. La ganancia o pérdida surgida de la contabilización de los activos biológicos a valor razonable es reconocida en los resultados del periodo en que se produzca.

(m) Propiedad, planta y equipo y depreciación acumulada

La propiedad, planta y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo de terrenos, edificios, instalaciones y otras construcciones y maquinarias y equipo incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes. Dichos activos se expresan al valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. El mayor valor se refleja como excedente de revaluación, neto del pasivo por impuesto a la renta diferido en otros resultados integrales y en el patrimonio. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar la propiedad, planta y equipo la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados.

(n) Intangibles y amortización acumulada

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. En el reconocimiento inicial la Compañía evalúa si la vida útil de los intangibles es definida o indefinida. Los intangibles con vida útil definida se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 10 años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

(o) Deterioro de activos no financieros

El valor de la propiedad, planta y equipo e intangibles son revisados periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados o una disminución, hasta el límite del excedente de revaluación, si dichos activos han sido revaluados previamente.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados o se aumenta el excedente de revaluación rebajado en años anteriores.

(p) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o

(iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una revaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se cargan a resultados en función a su vida útil del activo.

(q) Provisiones

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

(r) Beneficios a los empleados

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

(s) Reconocimiento de ingresos por venta de bienes y prestación de servicios de maquila

Los ingresos por venta de bienes se reconocen, según sea el caso, cuando:

- i. Se transfiere al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los bienes, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad. Los ingresos por exportaciones están sujetos a un ajuste final de precios al término de un período de tiempo que fluctúa entre 60 y 90 días luego de la entrega del producto final. Los ingresos por venta de bienes no embarcados se reconocen como ingreso diferido;

- ii. La Compañía no retiene ninguna clase de implicancia gerencial, generalmente asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los bienes vendidos;
- iii. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
- iv. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y,
- v. Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

Los ingresos por la prestación de servicios de maquila se reconocen, según sea el caso, cuando:

- i. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
- ii. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía.
- iii. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance, puede ser cuantificado confiablemente.
- iv. Los costos incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completar, puedan cuantificarse confiablemente.

- (t) Reconocimiento de ingresos por intereses, restitución de derechos arancelarios (drawback), diferencias de cambio y otros ingresos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva;

Los ingresos por restitución de derechos arancelarios (drawback) se reconocen cuando la solicitud de devolución es presentada a la autoridad competente.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

- (u) Reconocimiento de costos de ventas, gastos por intereses, diferencias de cambios y otros gastos

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando estos son entregados al cliente.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(v) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente -

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo del balance, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recupera el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(w) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

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

Los pasivos contingentes no se registran en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros solo cuando existe una obligación posible.

(x) Utilidad básica y diluida por la acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación en el período, incluyendo las acciones por reexpresión a moneda constante.

La utilidad diluida por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación y acciones potenciales que podían haber sido emitidas en el período.

(y) Hechos subsecuentes

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

(z) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2016 o en fecha posterior (Ver Nota 31).

3. ADMINISTRACIÓN Y POLITICAS DE LOS RIESGOS DE LIQUIDEZ,  
DE CRÉDITO, DE INTERÉS, DE CAMBIO Y DE CAPITAL

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés, de cambio y de capital. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa, acuerda y controla los riesgos.

Se incluye en análisis de sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía (cuentas por cobrar y cuentas por pagar) para ver su variabilidad frente a los cambios del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados y de otros resultados integrales si fuese el caso.

La sensibilidad ha sido preparada por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 con los saldos de activos y pasivos financieros a esas fechas.

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (expresado en soles):

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	11,402,870	13,958,552	25,361,422
Cuentas por pagar comerciales	6,822,088	-	6,822,088
Cuentas por pagar a relacionada	102,885	-	102,885
Obligaciones con terceros	4,651,240	-	4,651,240
Otras cuentas por pagar	1,358,186	1,944,936	3,303,122
	-----	-----	-----
	24,337,269	15,903,488	40,240,757
	=====	=====	=====



<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	13,042,473	10,847,961	23,890,434
Cuentas por pagar comerciales	5,827,054	-	5,827,054
Obligaciones con terceros	5,873,143	-	5,873,143
Otras cuentas por pagar	1,289,571	1,884,702	3,174,273
	-----	-----	-----
	26,032,241	12,732,663	38,764,904
	=====	=====	=====

La Compañía trata de mantener una base sólida de efectivo y para esto trata de mantener un ratio de deuda no comercial/patrimonio neto no más allá de 1.00 a 2.00 del patrimonio neto, según se muestra a continuación (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras (deuda no comercial)	25,361,422	23,890,434
Menos: Efectivo	(276,428)	(690,725)
	-----	-----
Deuda neta	25,084,994	23,199,709
	-----	-----
Total patrimonio neto	40,123,892	27,908,146
	=====	=====
Ratio de apalancamiento (deuda neta/ patrimonio)	0.62	0.83
	=====	=====

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a las cuentas por cobrar la política de la Compañía consiste en evaluar continuamente la historia de crédito de sus deudores y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones.

(c) Riesgo de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus pasivos financieros. La Compañía posee pasivos financieros a tasa fija, por tanto no está afectada a este riesgo.

(d) Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en dólares estadounidenses. La exposición a los tipos de cambio proviene de las obligaciones financieras que toma la Compañía, algunas facturas de proveedores y saldos de cuentas por cobrar y caja, que están básicamente denominadas en dólares norteamericanos. En el estado de situación financiera, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin de período.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, los flujos de caja en moneda no funcional son revisados continuamente; por lo general cuando los importes a pagar por compras en dólares superan el importe disponible en esa moneda se realiza una operación de cambio de moneda.

Las operaciones en soles se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/ 3.408 para las operaciones de compra y S/ 3.413 para las operaciones de venta (S/ 2.981 para la compra y S/ 2.989 para la venta en el 2014).

Los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	54,378	145,971
Cuentas por cobrar comerciales	1,513,624	2,006,648
Otras cuentas por cobrar	148,732	124,512
	-----	-----
	1,716,734	2,277,131
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones financieras	(7,437,366)	(7,988,561)
Cuentas por pagar comerciales	(1,807,968)	(1,430,575)
Obligaciones con terceros	(1,362,800)	(1,964,919)
Otras cuentas por pagar	(335,081)	(594,549)
	-----	-----
	(10,943,215)	(11,978,604)
	-----	-----
Posición pasiva neta	(9,226,481)	(9,701,473)
	=====	=====

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad de la pérdida del año 2015 y 2014 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del sol en nuestros pasivos y activos financieros, básicamente denominados en esa moneda asumiendo diversas hipótesis de variación del dólar estadounidense con respecto al sol al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Para este efecto se comparó el tipo de cambio promedio del año con el tipo de cambio calculados de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante. Estos porcentajes de variación se han basado en escenarios potencialmente probables de la evolución de la economía peruana y permiten conocer a la ganancia y pérdida de cambio del ejercicio. Como base se consideró el tipo de cambio promedio del año 2015 de S/ 3.186 y de S/ 2.839 para el 2014.

Si el tipo de cambio dólar estadounidense hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional (sol) según el porcentaje estimado del cuadro de abajo este hubiera sido el efecto (expresado en soles):

2015			2014		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio promedio del año</u>	<u>Pérdida neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio promedio del año</u>	<u>Pérdida neta</u>
+ 10%	3.186	(2,939,557)	+ 10%	2.839	(2,754,248)

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense hubiera disminuido con respecto a la moneda funcional (sol) según el porcentaje estimado del cuadro de abajo este hubiera sido el efecto (expresado en soles):

2015			2014		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio promedio del año</u>	<u>Ganancia neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio promedio del año</u>	<u>Ganancia neta</u>
- 10%	3.186	2,939,557	- 10%	2.839	2,754,248

#### Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocios en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia de la Compañía es la de financiar sus bienes de capital de corto y largo plazo con entidades del sistema financiero. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Gerencia de la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales el efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías (expresado en soles):



### Jerarquía de valor razonable de los instrumentos financieros

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable se ha establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) para activos o pasivos idénticos en mercados activos. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que estén disponibles.
- Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1. Se utilizan otras técnicas por las que son observables todos los datos que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que no se basan en datos de mercado observables y que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía no mantuvo instrumentos financieros que califiquen como de nivel 1, 2 y 3.

### 5. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

#### En el año 2015

- a) Con fecha 15 de Setiembre de 2015 se ha incorporado a los estados financieros de la Compañía los valores escindidos de la relacionada Agroinversiones Chavin S.A.C. correspondiente al bloque patrimonial conformado por activos fijos S/ 4,775,301 y cuentas por pagar a relacionada por S/2,588,660, como consecuencia de ello se incrementó el capital en S/ 2,186,641. Posteriormente la cuenta por pagar a relacionada escindido fue aplicado contra las cuentas por cobrar a relacionada a largo plazo ascendente a S/ 2,485,775, eliminándose esta última, quedando como saldo por pagar ascendente a S/102,885 que se muestra en el estado de situación financiera.
- b) Se incrementó los activos fijos en S/ 11,793,762 como consecuencia de una revaluación voluntaria efectuada por la Compañía, incrementándose la cuenta de excedente de revaluación por S/ 10,024,698 e impuesto a la renta diferido por S/ 1,769,064.
- c) Se adquirió activos fijos mediante dos contratos de arrendamiento financiero por S/ 603,986 quedando pendiente de pago S/ 372,686 al 31 de diciembre de 2015, el cual forma parte del rubro de obligaciones financieras.

6. EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondos fijos	690	3,929
Cuentas corrientes bancarias (a)	183,244	224,706
Cuenta de detracción bancaria (b)	37,457	58,839
Otros (c)	55,037	403,251
	-----	-----
	276,428	690,725
	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (b) Es la cuenta que se tiene en el Banco de la Nación para cumplir con las obligaciones tributarias del Gobierno Central.
- (c) Corresponde a un fideicomiso aperturado en octubre 2013 en el Banco de Crédito del Perú con la finalidad de garantizar los papeles comerciales emitidos por la Compañía con intervención de BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A. (ver Nota 15).

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES NETO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Facturas	5,600,058	6,779,316
Letras en cobranza	130,608	-
	-----	-----
Total	5,730,666	6,779,316
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(516,166)	(455,727)
	-----	-----
	5,214,500	6,323,589
	=====	=====

Las facturas y letras por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar se ha evaluado sobre la base de información histórica que refleja los índices de incumplimiento, como sigue (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>A terceros</u>		
Por vencer	4,975,404	6,348,112
Vencidos		
De 31 a 90 días	755,262	431,204
	-----	-----
	5,730,666	6,779,316
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, no existe riesgo de incobrabilidad de estas cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	455,727	326,513
Estimación (Nota 25)	-	108,183
Recuperos	-	(3,205)
Diferencia en cambio	60,439	24,236
	-----	-----
Saldo final	516,166	455,727
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 2 (j), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos otorgados a proveedores (a)	241,461	180,271
Reclamos de tributos (b)	-	346,289
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas - IGV	265,664	216,761
Impuesto a la Renta de la Compañía, saldo a favor por aplicar	246,103	656,572
Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN, por recuperar	272,034	175,941
Entregas a rendir cuenta	-	20,826
Reclamos a terceros	287,518	41,208
Préstamos otorgados	-	68,054
Otros menores	-	1,843
	-----	-----
	1,312,780	1,707,765
	=====	=====

(a) Incluye a los anticipos para la compra de materia prima y el servicio de mantenimiento de maquinaria, los cuales han sido aplicados contra sus facturas respectivas en el primer bimestre del 2016 y 2015 respectivamente.

(b) En el 2014 correspondía al saldo por cobrar por los derechos arancelarios (drawback) que fueron cancelados en el 2015 (Ver Nota 23).

En opinión de la Gerencia, estas partidas no requieren una estimación para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

9. EXISTENCIAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	1,291,513	702,578
Cultivos en proceso - Plantaciones (Nota 1 (a))	5,947,210	3,437,706
Materias primas y auxiliares	727,053	222,025
Envases y embalajes	1,153,308	2,149,448
Existencias en tránsito	883,908	563,501
	-----	-----
	10,002,992	7,075,258
	=====	=====

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de acuerdo con la evaluación efectuada, no es necesario registrar una estimación para desvalorización de repuestos, envases y embalajes, debido a que se espera que los mismos sean utilizados en el curso normal de operaciones de la Compañía.

10. CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADA

En el 2014 el saldo correspondía a financiamientos otorgados por la Compañía a su relacionada Agroinversiones Chavín S.A. para utilizarlos como capital de trabajo; estos préstamos no devengaron intereses, siendo liquidados mediante la aplicación contra el pasivo escindido por la incorporación del bloque patrimonial mencionado en la Nota 5.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las remuneraciones a los directores y personal clave de la Compañía ascendieron a S/ 500,554 y S/ 471,495, respectivamente.

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Incorporación de bloque patrimonial (Nota 5)</u>	<u>Revaluación</u>	<u>Saldos finales</u>
<b>COSTO DE:</b>					
Terrenos	14,604,983	-	587,814	1,748,311	16,941,108
Edificios, instalaciones y otras construcciones	6,639,976	116,180	2,123,322	4,460,024	13,339,502
Maquinarias y equipo	10,170,457	864,963	2,379,730	5,585,427	19,000,577
Unidades de transporte	1,185,672	324	-	-	1,185,996
Muebles y enseres	71,454	-	-	-	71,454
Equipos diversos	2,342,182	11,052	-	-	2,353,234
Trabajos en curso	1,149,286	250,926	-	-	1,400,212
Activo de origen animal	63,916	-	-	-	63,916
<b>Total costo</b>	<b>36,227,926</b>	<b>1,243,445</b>	<b>5,090,866</b>	<b>11,793,762</b>	<b>54,355,999</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>					
Edificios, instalaciones y otras construcciones	1,269,121	504,435	315,565	-	2,089,121
Maquinarias y equipos	2,604,487	754,163	-	-	3,358,650
Unidades de transporte	346,907	323,551	-	-	670,458
Muebles y enseres	26,471	7,740	-	-	34,211
Equipos diversos	649,320	326,403	-	-	975,723
Activo origen animal (*)	529	-	-	-	529
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>4,896,835</b>	<b>1,916,292</b>	<b>315,565</b>	<b>-</b>	<b>7,129,692</b>
<b>Valor neto</b>	<b>31,331,091</b>		<b>4,775,301</b>		<b>47,227,307</b>

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldos finales</u>
<b>COSTO DE:</b>				
Terrenos	14,604,983	-	-	14,604,983
Edificios, instalaciones y otras construcciones	6,441,815	27,919	170,242	6,639,976
Maquinarias y equipos	7,364,344	989,505	1,816,608	10,170,457
Unidades de transporte	1,163,978	21,694	-	1,185,672
Muebles y enseres	57,692	-	13,762	71,454
Equipos diversos	1,955,213	324,044	62,925	2,342,182
Trabajos en curso	2,411,057	801,766	(2,063,537)	1,149,286
Activo origen animal (a)	63,916	-	-	63,916
	-----	-----	-----	-----
Total costo	34,062,998	2,164,928	-	36,227,926
	-----	=====	=====	-----
<b>DEPRECIACION ACUMULADA DE:</b>				
Edificios, instalaciones y otras construcciones	830,737	438,384	-	1,269,121
Maquinarias y equipos	1,662,723	941,764	-	2,604,487
Unidades de transporte	175,063	171,844	-	346,907
Muebles y enseres	19,326	7,145	-	26,471
Equipos diversos	413,750	235,570	-	649,320
Activo origen animal (*)	529	-	-	529
	-----	-----	-----	-----
Total depreciación acumulada	3,102,128	1,794,707	-	4,896,835
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	30,960,870			31,331,091
	=====			=====

- (a) La depreciación 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>Vida útil</u>
Edificios, instalaciones y otras construcciones	Entre 9 y 50 años
Maquinarias y equipos	Entre 8 y 10 años
Unidades de transporte	Entre 9 y 12 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos diversos	Entre 4 y 10 años
Activo de origen animal	4 años

- (b) En los años 2015 y 2011 la Compañía efectuó revaluaciones voluntarias de activos fijos sobre la base de tasaciones realizadas por un perito independiente resultando un excedente de revaluación por S/ 10,024,698 (S/ 10,588,860 en 2011) neto del impuesto a la renta diferido por S/ 1,769,064 (S/ 1,868,622 en 2011). La depreciación del mayor valor del activo no es deducible tributariamente para el cálculo del Impuesto a la Renta. Para propósitos contables la depreciación es determinada de acuerdo a la vida útil remanente estimada por la tasación.
- (c) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los proyectos que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación:

<u>Proyecto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Inversión en plantación espárrago (*)	1,079,193	1,049,019
2. Otros menores	321,019	100,267
	-----	-----
	1,400,212	1,149,286
	=====	=====

- (\*) Corresponde a la inversión para la siembra de 50 hectáreas de espárrago, comprende las inversiones de preparación, instalación y levante (inversiones en curso) hasta la primera cosecha. Posterior a ello se empezará a amortizar en base al tiempo estimado de la vida útil de la plantación.

- (d) El cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de ventas y servicios (Notas 22)	1,315,575	1,212,945
Gastos de administración (Nota 24)	591,038	553,862
Gastos de ventas (Nota 25)	9,682	27,900
	-----	-----
	1,916,292	1,794,707
	=====	=====

- (e) El costo y depreciación acumulada de los activos fijos bajo arrendamiento financiero ascienden a (expresado en soles):

	<u>31.12.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
Maquinarias y equipos	269,337	(193,366)	362,121	(147,705)
Unidades de transporte	2,856,425	(209,600)	2,009,302	(89,160)
	-----	-----	-----	-----
	3,125,762	(402,966)	2,371,423	(236,865)
	=====	=====	=====	=====

Los contratos de los activos fijos bajo arrendamiento financiero tienen plazos de hasta 48 meses. El desembolso en el año 2015 ascendió a S/ 543,194. Los montos a pagar en el 2016, ascienden a S/ 417,912 y S/867,835 del 2017 al 2019.

- (f) En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

## 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 41 - Agricultura, la Compañía registró los cultivos de espárragos, paltos, vid y otros en proceso (activo biológico) a su valor razonable de mercado.

El valor razonable de mercado ha sido determinado en base al valor presente de los flujos de caja esperados y a los costos estimados en los cultivos de espárragos, paltos y otros, proyectados hasta la fecha final de producción del activo biológico. Para este efecto la Gerencia preparó proyecciones de los ingresos y costos en función a la producción y precios de venta estimados de los productos agrícolas y estableció los valores del costo del activo de manera razonable. Para la determinación del valor presente se ha considerado una tasa de descuento equivalente al 10.48% anual al 31 de diciembre de 2015 (9.91% anual al 31 de diciembre de 2014).

A continuación detallamos la determinación del valor presente de las utilidades futuras por la venta de espárragos, paltos, vid y otros al 31 de diciembre (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor de venta estimado	96,527,741	115,359,325
Costo de venta estimado	(60,509,172)	(75,072,118)
	-----	-----
Utilidad estimada - Venta de espárragos, paltos, vid y otros	36,018,569	40,287,207
	=====	=====
Valor presente de las utilidades futuras	24,828,251	23,206,807
	=====	=====

Se ha registrado como ingreso neto del año S/1,621,444 (S/ 2,165,271 en 2014). Dicho importe ha sido determinado de la siguiente manera (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor presente de los activos biológicos al inicio del año	23,206,807	21,041,536
Ingreso neto del año	1,621,444	2,165,271
	-----	-----
Valor presente de los activos biológicos al final	24,828,251	23,206,807
	=====	=====

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La Compañía recurre al sistema financiero para financiar su capital de trabajo en el corto plazo y eventualmente financia en el mediano plazo, sus operaciones de adquisiciones de bienes de capital. Para estos efectos otorga garantías que se detallan en la Nota 18. No obstante, en las operaciones de arrendamiento financiero las garantías son los mismos bienes.

A continuación se presenta la composición del rubro:

NOMBRE DE LOS ACREEDORES	TASA DE INTERÉS %	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			2015 US\$	2014 US\$	2015 S/.	2014 S/.	2015 S/.	2014 S/.	2015 S/.	2014 S/.
<b>SOBREGIROS BANCARIOS (*)</b>										
BBVA Banco Continental		2016	18,469	-	62,979	-	62,979	-	-	-
Banco de Crédito del Perú		2016	-	35,472	-	106,062	-	106,062	-	-
Banco Financiero		2016	21	44	73	131	73	131	-	-
			-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
			18,490	35,516	63,052	106,193	63,052	106,193	-	-
			-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>PAGARÉS</b>										
Banco de Crédito del Perú	6.5	05/02/2015	-	70,675	-	211,320	-	211,320	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.5	25/02/2015	-	160,982	-	481,342	-	481,342	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.5	09/03/2015	-	100,403	-	300,210	-	300,210	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.5	12/03/2015	-	160,587	-	480,163	-	480,163	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	04/01/2016	50,000	-	170,500	-	170,500	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	18/01/2016	50,000	-	170,500	-	170,500	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	01/02/2016	70,000	-	238,700	-	238,700	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	10/02/2016	100,000	-	341,000	-	341,000	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	22/02/2016	30,000	-	102,300	-	102,300	-	-	-
Banco Financiero	10	18/01/2015	-	143,618	-	429,424	-	429,424	-	-
Banco Financiero	10	17/02/2015	-	101,106	-	302,308	-	302,308	-	-
Banco Financiero	12	31/07/2015	-	436,184	-	1,305,264	-	1,305,264	-	-
Banco Financiero	12	31/01/2016	-	394,103	-	1,179,203	-	-	-	1,179,203
Banco Financiero	12	31/07/2016	-	394,615	-	1,180,628	-	-	-	1,180,628
Banco Financiero	12	31/01/2017	-	495,154	-	1,481,150	-	-	-	1,481,150
Banco Financiero	12	31/07/2017	-	595,955	-	1,782,413	-	-	-	1,782,413
Banco Financiero	12	31/01/2018	-	697,008	-	2,084,425	-	-	-	2,084,425
Banco Financiero	12	31/07/2018	-	798,358	-	2,387,284	-	-	-	2,387,284
Banco Financiero	12	31/07/2018	3,600,000	-	12,276,000	-	3,410,000	-	8,866,000	-
Banco Financiero	10	11/02/2016	200,000	-	682,000	-	682,000	-	-	-
Banco Financiero	10	02/02/2016	240,300	-	819,423	-	819,423	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	16/01/2015	-	300,443	-	898,336	-	898,336	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	19/01/2015	-	89,868	-	268,709	-	268,709	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	23/01/2015	-	233,680	-	698,708	-	698,708	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	27/01/2015	-	151,729	-	453,671	-	453,671	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	29/01/2015	-	151,729	-	453,671	-	453,671	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	02/02/2015	-	202,081	-	604,228	-	604,228	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	04/02/2015	-	222,289	-	664,651	-	664,651	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	06/02/2015	-	331,902	-	992,396	-	992,396	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	12/02/2015	-	150,613	-	450,337	-	450,337	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	12/02/2015	-	201,784	-	603,339	-	603,339	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	13/02/2015	-	100,892	-	301,670	-	301,670	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	23/02/2015	-	100,892	-	301,670	-	301,670	-	-

(\*) Los sobregiros bancarios devengan intereses a tasa de mercado.



El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre es el siguiente (expresado en soles):

<u>Año</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015	-	13,042,473
2016	11,402,870	2,860,374
2017	5,346,045	3,506,972
2018	6,258,056	4,480,615
2019	1,203,635	-
2020	1,150,816	-
	-----	-----
	25,361,422	23,890,434
	=====	=====

#### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>			<u>2014</u>		
	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>
<u>A terceros:</u>						
Facturas	944,551	3,042,561	3,987,112	1,077,333	1,834,880	2,912,213
Letras	604,209	2,230,767	2,834,976	889,186	2,025,655	2,914,841
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,548,760	5,273,328	6,822,088	1,966,519	3,860,535	5,827,054
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Corresponden a facturas y letras emitidas por proveedores nacionales y del exterior, se originan principalmente por la adquisición de materia prima y envases necesarios para la producción, están denominadas principalmente en moneda nacional, tienen vencimiento corriente menor a 30 días, no generan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por cumplimiento de su pago.

Las facturas y letras por pagar a terceros vencidas y por vencer han sido pagadas durante el primer trimestre del año siguiente.

#### 15. OBLIGACIONES CON TERCEROS

Corresponde a tres papeles comerciales de la serie K, L y M por US\$ 1,362,800 equivalentes a S/ 4,651,240 (US\$ 1,964,919 equivalentes a S/ 5,873,143 en el 2014), emitidos por BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agentes de Bolsa S.A. del "Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín" en el Registro Público de Mercado de Valores a 6 años a partir de su fecha de inscripción que fue el 5 de abril de 2013 y se incrementó el monto hasta US\$ 3,000,000 o su equivalente en soles.



El saldo al 31 de diciembre de 2015 está conformado por US\$ 479,000, US\$ 478,800 y US\$ 405,000, cuyos vencimientos son agosto 2016, mayo 2016 y abril 2016, respectivamente. Dichos papeles comerciales devengan intereses a la tasa promedio de 5.53 por ciento anual y están garantizados con el patrimonio de la Compañía.

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos recibidos	1,172,025	932,411
Remuneraciones y participaciones	425,525	195,657
Tributos	335,799	247,755
Vacaciones	338,152	277,534
Préstamos de tercero (a)	2,014,793	1,884,702
Otros menores	116,304	357,160
	-----	-----
	4,402,598	3,895,219
Menos: Parte corriente	(2,457,662)	(2,010,517)
	-----	-----
Parte no corriente	1,944,936	1,884,702
	=====	=====

- (a) Corresponde a préstamos otorgados por la empresa Carbaméricas Inc. en años anteriores, devenga intereses a una tasa anual de 6% y será cancelado en el 2017.

17. PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

<u>Partidas temporales</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Años en que se aplicará o recuperará</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Vacaciones devengadas no pagadas	50,723	41,630	1	1
	-----	-----		
El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Por el valor razonable de los activos biológicos - NIC 41	(3,724,238)	(3,481,021)	8	8
2. Costo neto de revaluación de activos fijos	(3,567,802)	(1,868,622)	49	50
3. Otros menores	(213,490)	(166,445)	1	1
	-----	-----		
	(7,505,530)	(5,516,088)		
	-----	-----		

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al final del ejercicio	(7,454,807)	(5,474,458)
(Menos):		
Saldo al inicio del ejercicio	5,474,458	5,276,266
	-----	-----
	(1,980,349)	(198,192)
	-----	-----
Efecto neto del año en resultados del ejercicio	(202,603)	(198,192)
Efecto neto del año en otros resultados integrales	(1,769,064)	-
Ajuste	(8,682)	-
	-----	-----
	(1,980,349)	(198,192)
	=====	=====

- (b) El gasto por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados se compone como sigue (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente (Nota 30 (b))	(244,692)	(277,258)
Diferido	(202,603)	(198,192)
	-----	-----
Total	(447,295)	(475,450)
	=====	=====

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva con la tasa teórica (tributaria) del impuesto a la renta (expresado en soles):

	<u>2015</u>	%	<u>2014</u>	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	389,947	100.00	635,573	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	(58,492)	(15.00)	(95,335)	(15.00)
Efecto tributario neto por diferencias permanentes:				
Gastos no deducibles e ingresos no gravables	(388,803)	(99.70)	(380,115)	(59.80)
	-----	-----	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	(447,295)	(114.70)	(475,450)	(74.80)
	=====	=====	=====	=====

- (d) El impuesto a la renta por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuado durante el año.

## 18. FIANZAS Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha otorgado las siguientes garantías:

- a) Hipoteca sobre Fundo Cuatro Palos por US\$ 5,965,730 y prenda sobre maquinaria agrícola por US\$ 3,613,020 en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero.
- b) Fianza Solidaria respaldada con garantía hipotecaria, que otorga la empresa relacionada Agro Inversiones Chavín SA sobre planta empacadora de frutas y hortalizas (denominada Planta Sechín), para garantizar los préstamos obtenidos del BBVA Banco Continental por US\$ 2,619,130.
- c) Fianza Solidaria sobre los predios rústicos San Isaías y Cuncán por US\$ 907,676, carta fianza por S/ 450,000 para obtener el saldo a favor materia del beneficio e hipoteca de plantaciones y sistema de riego por US\$ 1,803,908 a favor del Banco de Crédito del Perú por los préstamos que tiene la Compañía.

## 19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total de S/258 mil.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores existen argumentos legales que sustentan la posición de la Compañía y estiman obtener resultados favorables, por lo que no se ha constituido provisión alguna en los estados financieros.

## 20. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 7,707,241 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Al 31 de diciembre de 2015 habían 2 accionistas nacionales (personas naturales).

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue como sigue:

<u>Participación individual del capital</u>		<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u>
De 50	al 100.00	2	100.00
		==	=====

- (b) Excedente de revaluación - Corresponde al excedente resultante de revaluar maquinarias y equipos a valor de mercado en los años 2015 y 2011. Dicho excedente no puede capitalizarse ni ser distribuido como dividendos excepto que se haya realizado (por venta o depreciación anual del activo fijo que lo generó siempre que exista utilidad neta).

- (c) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (d) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta (Ver Nota 30 (d)) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas, solo aplicable vía retención a la fuente del accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.. Este rubro incluye el resultado por la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 41 - Agricultura del año 2015 neto del impuesto a la renta diferido.

Los saldos de resultados acumulados al 1 de enero de 2014 han sido reestructurados como consecuencia de ajustes registrados en el año 2015 por S/ 61,758. Dichos ajustes corresponden a conceptos diversos y está compuesto por importes inmateriales.

## 21. VENTAS Y SERVICIOS NETOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ventas al exterior</u>		
Agrícola	34,706,483	30,028,328
	-----	-----
<u>Ventas locales</u>		
Agrícola	477,645	1,078,203
Otros menores	-	37,259
	-----	-----
	477,645	1,115,462
	-----	-----
<u>Servicios</u>	3,196,744	3,664,170
	-----	-----
	38,380,872	34,807,960
	=====	=====

22. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS

A continuación se presenta la determinación del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventario inicial de cultivos en proceso	3,437,706	2,967,010
Inventario inicial de productos terminados	702,578	1,393,877
	-----	-----
	4,140,284	4,360,887
<u>Más</u>		
Consumo de materias primas, envases y embalajes y suministros diversos	18,052,217	14,079,701
Servicios de terceros	3,438,828	4,934,391
Depreciación (Nota 11)	1,315,575	1,212,945
Gastos generales	7,541,939	6,289,042
	-----	-----
	30,348,559	26,516,079
	-----	-----
<u>Menos:</u>		
Inventario final de cultivos en proceso	(5,947,210)	(3,437,706)
Inventario final de productos terminados	(1,291,513)	(702,578)
	-----	-----
	(7,238,723)	(4,140,284)
	-----	-----
	27,250,120	26,736,682
	=====	=====

23. RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS (DRAWBACK)

Los ingresos por restitución de derechos arancelarios- drawback provienen del régimen aduanero que permite, en el momento de la exportación de los productos terminados, obtener la restitución parcial de los derechos arancelarios e impuestos que hayan gravado la importación de insumos contenidos en los bienes exportados. La tasa de restitución fue de 5 por ciento del valor FOB de las exportaciones embarcadas en el 2015 y 2014 respectivamente.

El ingreso correspondiente al año 2015 asciende a S/ 827,404 (S/ 1,440,011 en 2014).

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cargas de personal	1,106,394	1,080,302
Servicios prestados por terceros	397,099	300,631
Correo y telecomunicaciones	73,212	59,825
Mantenimiento y reparación	29,889	40,598
Honorarios por asesorías	173,531	196,023
Tributos	36,470	91,684
Cargas diversas de gestión	516,689	598,063
Depreciación (Nota 11)	591,038	553,862
Amortización	-	51,603
	-----	-----
	2,924,322	2,972,591
	=====	=====

25. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cargas de personal	275,022	346,950
Servicios prestados por terceros (a)	2,699,642	2,847,836
Cargas diversas de gestión	25,974	15,658
Depreciación (Nota 11)	9,682	27,900
Cobranza dudosa (Nota 7)	-	108,183
Otros menores	16,313	48,867
	-----	-----
	3,026,633	3,395,394
	=====	=====

(a) Incluye principalmente gastos por servicios de aduanas y el flete marítimo y aéreo por S/ 1,124,671(S/ 1,166,632,465 en el 2014).

26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	2,208,731	2,013,790
Otros ingresos financieros	5,234	12,739
	-----	-----
	2,213,965	2,026,529
	=====	=====

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(6,155,284)	(4,178,501)
Intereses por obligaciones financieras	(2,548,473)	(2,001,601)
Intereses por arrendamientos financieros	(103,969)	(122,020)
Intereses sobre créditos comerciales	(384,310)	(263,782)
Otras cargas financieras	(260,628)	(173,062)
	-----	-----
	(9,452,664)	(6,738,966)
	=====	=====

La pérdida por diferencia de cambio, en comparación con el año anterior, se ha incrementado. Esta variación se debe, a que nuestras deudas financieras fueron obtenidas en moneda extranjera (dólares), las mismas que al ser actualizadas y expresadas en soles al cierre del ejercicio 2015, generan este incremento. A pesar de ello, estas variaciones no afectan en lo absoluto a nuestro Flujo de Caja, puesto que el 90% de nuestros Ingresos son en moneda extranjera (dólares).

#### 27. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley 28873 los trabajadores participan de las utilidades mediante la distribución de un 5% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable.

El monto atribuido en el año asciende a S/ 81,564 (S/ 92,419 en 2014) y se muestra incluido en el rubro de gastos de administración en el estado de resultados.

#### 28. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.

Los segmentos son determinados por la manera cómo la Gerencia organiza la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio.

La Compañía ha definido los siguientes segmentos (expresado en soles):

	<u>2015</u>				
<u>Segmento</u>	<u>Ingresos o ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Utilidad (pérdida) de operación</u>	<u>Utilidad neta</u>
Ventas de exportación	34,706,483	(24,634,938)	(2,904,297)	7,167,248	(53,881)
Ventas nacionales	477,645	(343,762)	(78,447)	55,436	(416)
Servicio de maquila	3,196,744	(2,271,419)	(519,363)	405,962	(3,051)
	-----	-----	-----	-----	-----
	38,380,872	(27,250,119)	(3,502,107)	7,628,646	(57,348)
	=====	=====	=====	=====	=====

<u>2014</u>					
<u>Segmento</u>	<u>Ingresos o ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Utilidad (pérdida) de operación</u>	<u>Utilidad neta</u>
Ventas de exportación	30,028,328	(23,156,577)	(2,258,488)	4,613,263	139,621
Ventas nacionales	1,078,203	(1,309,649)	(61,187)	(292,633)	(300,937)
Servicio de maquila	3,664,170	(2,270,456)	(403,593)	990,121	302,872
Otros ingresos operacionales	37,259	-	-	37,259	18,567
	-----	-----	-----	-----	-----
	34,807,960	(26,736,682)	(2,723,268)	5,348,010	160,123
	=====	=====	=====	=====	=====

29. UTILIDAD POR ACCIÓN

A continuación se presenta la determinación del rubro (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) utilidad neta	(57,348)	160,123
	-----	-----
Promedio de acciones	7,707,197	5,520,556
Utilidad básica por acción	(0.01)	0.03
Utilidad diluida por acción	(0.01)	0.03

30. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2011 a 2015 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.



- b) El Impuesto a la Renta Tributario de S/244,692 (S/ 277,758 en 2014) se ha determinado como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	389,947	635,573
A) Partidas conciliatorias permanentes		
Adiciones	2,002,867	1,817,928
Deducciones	(1,032,295)	(1,449,105)
B) Partidas conciliatorias temporales		
<u>Adiciones</u>		
1. Depreciación de activos fijos revaluados	465,897	-
2. Vacaciones devengadas y no pagadas 2015	338,152	277,534
3. Provisiones devengadas y no pagadas 2015	525,729	1,642,217
	-----	-----
	1,329,778	1,919,751
	-----	-----
<u>Deducciones</u>		
1. Vacaciones devengadas y pagadas	(277,534)	-
2. Depreciación de activos fijos bajo arrendamiento financiero	(395,606)	-
3. Otros menores	(385,880)	(1,075,761)
	-----	-----
	(1,059,020)	(1,075,761)
	-----	-----
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	1,631,277	1,848,386
	=====	=====
Impuesto a la Renta 15% (Nota 17 (b))	244,692	277,758
	=====	=====

- (c) Con fecha 11 de setiembre de 2002 se publicó el D.S. N° 049-2002-AG mediante el cual se reglamenta la aplicación de la Ley N° 27360, Ley que aprueba las Normas del Sector Agrario. La misma que establece lo siguiente:
- i. Se aplicará la tasa del quince por ciento (15%), por concepto del Impuesto a la Renta, sobre las rentas de tercera categoría. Los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta que conforme al régimen general se determinan con el sistema de porcentaje de los ingresos netos mensuales, se efectuarán con la tasa del 1%.
  - ii. Se podrá depreciar a razón del 20% anual, los bienes que se adquieran o construyan, para infraestructura hidráulica u obras de riego que se realicen durante la vigencia de la presente Ley.

- iii. El acogimiento a los beneficios a que se refiere la Ley se efectuará en la forma, plazo y condiciones que la SUNAT establezca. El referido acogimiento se realizará anualmente y tendrá carácter constitutivo.
- iv. Para la fiscalización correspondiente, la SUNAT podrá solicitar al Ministerio de Agricultura la calificación técnica respectiva, referida a las actividades que desarrollan los beneficiarios.
- v. Se mantiene vigente la condición de que el beneficiario realice principalmente actividades de cultivo, crianza y/o agroindustriales siempre y cuando los ingresos netos por otras actividades no comprendidas en los beneficios establecidos por la Ley, no supere en conjunto el veinte por ciento (20%) del total de sus ingresos netos anuales proyectados.
- vi. Se crea el seguro de salud para los trabajadores de la actividad agraria en sustitución del régimen de prestaciones de salud. El aporte mensual por el empleador será de 4 por ciento de la remuneración mínima vital por cada trabajador dependiente.
- vii. Asimismo para no perder el beneficio de esta Ley, se deberá estar al día en el pago de sus obligaciones tributarias con la SUNAT, se deberá entender que el beneficiario no está al día con el pago de sus obligaciones tributarias, cuando incumple el pago de cualquiera de los tributos a los cuales está afecto, incluyendo los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta, por tres períodos mensuales, consecutivos o alternados, durante el ejercicio en el que se acoge al beneficio.

Al respecto la empresa cumplió con la presentación del formulario 4888 ante la SUNAT en enero de 2014 y 2015 con la finalidad de mantener los beneficios de la Ley de Promoción del Sector Agrario.

- (d) Si la empresa distribuye total o parcialmente dividendos o cualquier otra forma de distribución de sus utilidades, por aquellas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014 la tasa es del 4.1% de cargo de los accionistas; por los ejercicios 2015 y 2016 la tasa será del 6.8% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2015. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (e) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Como se recordará, para la determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (f) La Compañía mantiene un saldo de S/ .272,034 correspondiente a ITAN pagados en 2015 y 2014, el cual se encuentra pendiente de solicitar la devolución. Tener en cuenta que el plazo para solicitar la devolución está sujeto al plazo de prescripción vencido el cual, se pierde el derecho a su devolución.

31. **MODIFICACIONES A LAS NIIF QUE NO SON EFECTIVAS  
A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación los principales cambios efectuados al 31 de diciembre de 2015, cuya vigencia es posterior a dicha fecha:

NIIF		Pronunciamiento
NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas	El alcance de la NIIF 14 está limitado a las empresas que adoptan por primera las NIIF y habían reconocido saldos de cuentas de diferimientos conforme a las PCGA anteriores. Esta Norma permite que en los primeros y posteriores estados financieros emitidos conforme a las NIIF dichas empresas continúen contabilizando los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas de acuerdo con sus PCGA anteriores, pero presentándolos por separado.

NIIF		Pronunciamiento
NIIF 11	Contabilización de las Adquisiciones de Participaciones en las Operaciones Conjuntas	Las modificaciones añaden nuevas pautas sobre cómo contabilizar la adquisición de un participación en una operación conjunta que constituye un negocio.
NIC 16 y NIC 38	<i>Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)</i>	Esta modificación aclara que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no resulta adecuada debido a que los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja otros factores aparte del consumo de los beneficios económicos que el activo conlleva.
NIC 16 y NIC 41	<i>Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41)</i>	Existe un subgrupo de activos biológicos, conocidos como plantas productoras, que son las que se utilizan para generar productos a lo largo de varios períodos. Al final de su vida productiva por lo general se las desecha. Plantas tales como viñedos, árboles de caucho y palmas aceiteras normalmente concordarán con la definición de planta productora. Las plantas productoras deben contabilizarse igual que las propiedades, planta y equipo en NIC 16 <i>Propiedades, Planta y Equipo</i> , en lugar de la NIC 41.
NIC 27	<i>Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)</i>	Permitirá a las empresas utilizar el método de participación para contabilizar inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.

<b>NIIF</b>		<b>Pronunciamento</b>
NIIF 10 y NIC 28	<i>Venta o Aporte de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto Asociado (Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28)</i>	Abordan el conflicto entre los requisitos de la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, cuando se contabiliza la venta o aporte de una subsidiaria a un negocio conjunto o asociada (dando como resultado la pérdida de control de la subsidiaria).
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	<i>Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i>	Las modificaciones aclaran qué subsidiarias de una empresa de inversión deben consolidarse en lugar de medirse a su valor razonable con efecto en resultados. La excepción a la presentación de estados financieros consolidados se seguirá aplicando a las subsidiarias de una empresa de inversión que son a su vez empresas matrices. Incluso si dicha subsidiaria es medida a valor razonable con efecto en resultados por la empresa matriz con mayor nivel de inversión.
NIC 1	<i>Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1)</i>	Introduce cinco mejoras de enfoque específico a los requisitos referentes a la información a revelar que se relacionan con la materialidad (importancia), el orden de las notas, los subtotales, las políticas contables y la desagregación.

El documento Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2012-2014

	<b>Norma</b>	<b>Asunto de la modificación</b>
NIIF 5	<i>Activos Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas</i>	Cambios en los métodos de disposición
NIIF 7	<i>Instrumentos Financieros: Información a Revelar</i>	Contratos de servicio
		Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a estados financieros intermedios condensados
NIC 19	<i>Beneficios a los empleados</i>	Tasa de Descuento: edición para mercado regional
NIC 34	<i>Estados Financieros Intermedios</i>	Consignación de la información a revelar 'en algún otro lugar de los estados financieros intermedios'.

32. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 hasta el 12 de abril de 2016.

\*\*\*