

Gloria S.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros Separados

Años terminados el
31 de diciembre de 2013 y 2012

GLORIA S.A.

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2013 y 2012:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-57

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

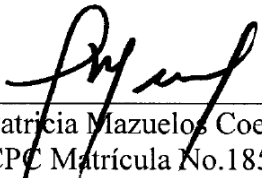
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados de 2013 y 2012 antes indicados, preparados para el propósito indicado en el párrafo 7, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **Gloria S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

7. Los estados financieros separados de **Gloria S.A.** han sido preparados en cumplimiento de requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias y asociadas bajo el método del costo (Nota 11), y no sobre una base consolidada o valor patrimonial, respectivamente, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Gloria S.A. y Subsidiarias**, que se presentan por separado.

Beltrán, Gius y Asociados S. Civil de R.L.
Refrendado por:

 (Socia)
Patricia Mazuelos Coello
CPC Matrícula No.18513

31 de enero de 2014

GLORIA S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000		<u>Notas</u>	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	82,662	60,598	Obligaciones financieras	13	100,614	130,481
Cuentas por cobrar comerciales, neto:				Cuentas por pagar comerciales			
Terceros	7	183,381	154,054	Terceros	14	294,628	216,628
Entidades relacionadas	8	244,683	194,121	Entidades relacionadas	8	98,507	43,870
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	30,921	26,285	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	28,057	32,371
Otras cuentas por cobrar	9	35,229	41,857	Pasivos por impuesto a las ganancias		2,728	20,093
Existencias, neto	10	614,559	567,477	Otras cuentas por pagar	15	174,896	187,694
Gastos pagados por anticipado		7,314	6,187				
		<u>1,198,749</u>	<u>1,050,579</u>	Total pasivos corrientes		<u>699,430</u>	<u>631,137</u>
Total activos corrientes							
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	-	96,545	Obligaciones financieras	13	316,102	311,204
Otras cuentas por cobrar	9	30,818	40,492	Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	16	94,730	94,954
Inversiones financieras	11	87,870	77,870				
Propiedades, planta y equipo, neto	12	1,235,631	1,165,852	Total pasivos no corrientes		<u>410,832</u>	<u>406,158</u>
Activos intangibles, neto		7,675	5,473				
		<u>1,361,994</u>	<u>1,386,232</u>	Total pasivos		<u>1,110,262</u>	<u>1,037,295</u>
Total activos no corrientes							
		<u>2,560,743</u>	<u>2,436,811</u>	PATRIMONIO:			
					18		
				Capital social emitido		382,502	382,502
				Acciones de inversión		39,117	39,117
				Reserva legal		75,341	75,341
				Resultados acumulados		953,521	902,556
				Total patrimonio		<u>1,450,481</u>	<u>1,399,516</u>
						<u>2,560,743</u>	<u>2,436,811</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GLORIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ventas de bienes	19	2,992,738	2,777,492
Ventas de servicios	19	44,197	29,199
Total de ingresos de actividades ordinarias		<u>3,036,935</u>	<u>2,806,691</u>
Costo de ventas de bienes	20	(2,199,501)	(2,083,266)
Costo de ventas de servicios	20	(42,851)	(28,272)
Total de costo de ventas		<u>(2,242,352)</u>	<u>(2,111,538)</u>
Utilidad bruta		<u>794,583</u>	<u>695,153</u>
Gastos de operación:			
Gastos de venta y distribución	21	(247,649)	(237,685)
Gastos de administración	22	(147,531)	(120,655)
Otros ingresos operativos	23	19,660	19,948
Utilidad operativa		<u>419,063</u>	<u>356,761</u>
Otros ingresos (gastos):			
Dividendos recibidos		3	3
Ingresos financieros	24	5,191	6,869
Gastos financieros	25	(32,276)	(25,648)
Diferencia de cambio, neta	3 (a)	(23,303)	12,276
		<u>(50,385)</u>	<u>(6,500)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>368,678</u>	<u>350,261</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	26	(117,713)	(108,639)
Utilidad neta y resultado integral del ejercicio		<u>250,965</u>	<u>241,622</u>
Utilidad básica por acción en nuevos soles	29	<u>0.656</u>	<u>0.573</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GLORIA S.A.
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	Capital social emitido	Acciones de inversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
	(Nota18(a))	(Nota18(b))	(Nota18(c))	(Nota18(d))	
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2012	255,843	26,164	51,179	1,002,788	1,335,974
Capitalización de resultados acumulados	126,659	12,953	-	(139,612)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(178,080)	(178,080)
Transferencia a reserva legal	-	-	24,162	(24,162)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	241,622	241,622
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	382,502	39,117	75,341	902,556	1,399,516
Distribución de dividendos	-	-	-	(200,000)	(200,000)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	250,965	250,965
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>75,341</u>	<u>953,521</u>	<u>1,450,481</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GLORIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	2013	2012
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cobranzas a clientes	3,449,875	3,239,775
Intereses cobrados	2,047	1,642
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	57,613	47,485
Pago a proveedores de bienes y servicios	(2,749,091)	(2,793,572)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(177,156)	(125,170)
Pagos de tributos	(139,311)	(69,339)
Impuesto a las ganancias	(135,302)	(93,709)
Intereses pagados	(6,772)	(1,237)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(1,440)	(2,400)
	<u>300,463</u>	<u>203,475</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	7,878	21,527
Dividendos cobrados	3	3
Intereses cobrados a entidades relacionadas	2,998	7,986
Préstamos cobrados a entidades relacionadas	112,977	61,645
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(139,506)	(162,658)
Pagos por compra de activos intangibles	(2,728)	(403)
Intereses pagados a entidades relacionadas	(324)	(71)
	<u>(18,702)</u>	<u>(71,971)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de obligaciones financieras	469,405	292,437
Amortizaciones de obligaciones financieras	(494,374)	(298,328)
Dividendos pagados	(202,646)	(130,240)
Intereses pagados	(32,082)	(24,355)
	<u>(259,697)</u>	<u>(160,486)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(18,702)</u>	<u>(71,971)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(259,697)</u>	<u>(160,486)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	22,064	(28,982)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>60,598</u>	<u>89,580</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u><u>82,662</u></u>	<u><u>60,598</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GLORIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en miles de nuevo soles (S/.000))

1. INFORMACION GENERAL

(a) Antecedentes

Gloria S.A. (en adelante la Compañía) una subsidiaria de Gloria Foods JORB S.A. que posee el 75.55% de su capital social y se consolida en Holding Alimentario del Perú S.A., se constituyó en Perú el 5 de febrero de 1941. Su domicilio legal es Avenida República de Panamá 2461, La Victoria - Lima, Perú.

(b) Actividad económica

Su actividad principal es la producción de leche evaporada en sus plantas ubicadas en los departamentos de Arequipa y Lima y la fabricación y venta de otros productos lácteos y jugos. En adición, comercializa conservas de pescado, mermeladas y panetones.

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

La Compañía forma parte de un grupo económico compuesto por más de 50 empresas, el mismo que está dividido en cuatro líneas de negocios: alimentos, cementos, papeles y cartones y agroindustria.

Durante los años 2013 y 2012 se realizaron proyectos de inversión en activos fijos, en la estrategia de marketing y otros planes comerciales, que han generado desembolsos importantes y que tienen como objetivo incrementar las ventas y consolidar el liderazgo y posicionamiento de la Compañía (Nota 12a).

(c) Aprobación de los estados financieros separados

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido formulados por la Gerencia el 15 de enero de 2014, la que los someterá a consideración del Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 13 de marzo de 2013.

2. BASES DE PREPARACION, PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

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

(a) Bases de preparación

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 9 de la NIC 27, “Estados Financieros consolidados y separados”.

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada por el intercambio de activos.

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

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

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

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

(b) Información por segmentos (Nota 5)

El órgano encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Directorio,

encargado de la toma de decisiones estratégicas. La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes que revisa el Directorio.

(c) Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio venta vigente a la fecha de las transacciones, o a la fecha de valuación en el caso de que las partidas sean revaluadas, publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Ver Nota 3).

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

(d) Activos financieros

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría préstamos y cuentas por cobrar.

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

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

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

(e) Deterioro de activos financieros

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

futuros de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puedan ser determinados confiablemente.

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

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

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

(f) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición

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

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

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

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

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

(h) Existencias

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

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

(i) Inversiones financieras

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos a voto; sin embargo, puede gobernar las políticas financieras y operativas en virtud del control de facto.

Las inversiones en subsidiarias en los estados financieros separados se muestran al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados integrales en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros separados.

Asociadas

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

(j) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

Mantenimientos y reparaciones mayores

Los gastos de mantenimiento mayor comprenden el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realizan periódicamente con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con sus especificaciones técnicas. Los gastos de mantenimientos mayores se capitalizan al reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecian en el estimado del tiempo en que se requerirá el siguiente mantenimiento mayor.

Depreciación

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

Rubro	Vida útil en años
Edificaciones	Hasta 33
Maquinaria	3 a 30
Unidades de transporte	5 y 10
Muebles, enseres y otros	10

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

(k) Activos intangibles

Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se muestran al costo de adquisición. La Compañía cuenta con marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida y no se amortizan.

Costos de software

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

(l) Deterioro de activos no financieros

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

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

(m) Contratos de arrendamiento

(a) La Compañía es el arrendatario

(i) Arrendamientos operativos

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

(ii) Arrendamientos financieros

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

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

La depreciación de los activos arrendados es calculada por el método lineal de acuerdo a la vida útil de los activos.

La vida útil, valor residual, y método de depreciación son revisados al final de cada periodo de reporte. Cualquier cambio en estos estimados será prospectivamente ajustado.

(b) La Compañía es el arrendador en un arrendamiento operativo

Las propiedades arrendadas bajo un arrendamiento operativo se incluyen en el rubro de propiedad planta y equipo en el estado de situación financiera (Nota 12), debido a que forman parte de una misma unidad.

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

(n) Provisiones

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

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

(o) Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

(p) Beneficios a los empleados

(p.1) Participación en las utilidades

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

(p.2) Gratificaciones

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

(p.3) Compensación por tiempo de servicios

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

(q) Acciones comunes y de inversión

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos.

(r) Distribución de dividendos

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

(s) Reconocimiento de ingresos

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

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

(s.1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en

el medio de transporte que designe o en el puerto de destino, de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se ha satisfecho todo el criterio de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a esos bienes.

Los productos son vendidos con descuentos por volumen de venta; el cliente tiene el derecho a retornar productos vencidos o por vencer que circulan en el mercado. Las ventas son registradas en base al precio especificado en el documento de ventas, neto de descuentos. La Gerencia emplea su experiencia en el negocio para estimar la provisión por devolución de ventas.

(s.2) Venta de servicios

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

(s.3) Ingreso por intereses

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

(s.4) Ingreso por dividendos

El ingreso proveniente de dividendos en efectivo se reconoce cuando el derecho a recibir el pago ha sido establecido.

(t) Reconocimiento de costos y gastos

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

(u) Costos de endeudamiento

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

(v) Utilidad Operativa

Se entiende como utilidad operativa el total de ingresos de actividades ordinarias menos el total de costo de venta y los gastos de operación.

(w) Utilidad o pérdida neta por acción

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

(x) Pasivos y activos contingentes

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

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

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

(y) Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas

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

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los períodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2013 o períodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- **Enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros.** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a la NIIF 7 incrementan los requerimientos de revelaciones para transacciones que involucran la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Como consecuencia de dichas enmiendas, las entidades deberán revelar información con respecto a los derechos de compensación y arreglos relacionados (tales como requerimientos para registrar garantías) para aquellos instrumentos financieros bajo un acuerdo marco compensación aplicable, u otro acuerdo similar. Las enmiendas han sido de aplicación retrospectiva. Dado que el Grupo no posee ningún acuerdo de compensación, la aplicación de estas enmiendas no ha tenido ningún efecto material sobre las revelaciones o cifras reconocidas en los estados financieros separados.

Durante el presente año, el Grupo ha aplicado la NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIC 28 (revisada en el 2011), junto con las enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, con respecto a la orientación durante la transición. A continuación se detalla un resumen de estas normas:

- **NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 10 sustituye algunas partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. SIC 12 Consolidación - Entidades de propósitos especiales ha sido retirada en relación a la emisión de la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, hay sólo una base para la consolidación, que es el control. Además, incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) poder sobre la sociedad en la que se participa, (b) exposición, o derechos, con retribución variable a partir de la participación en la sociedad, (c) capacidad de influir sobre la sociedad para afectar el importe de los retornos de los inversionistas. La aplicación de esta norma no afecta a los estados financieros separados de la Compañía.
- **NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. La NIIF 11 trata cómo un acuerdo conjunto del cual dos o más compañías tienen el control conjunto debería ser clasificado. SIC 13 Entidades Conjuntamente Controladas - Contribuciones No monetarias por participantes ha sido retirada en relación a la emisión de la NIIF 11. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos son clasificados como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo. Contrariamente en la NIC 31 había tres tipos de negocios conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo la NIIF 11 tienen que ser contabilizados usando el método de participación, mientras que las entidades controladas conjuntamente, según la NIC 31 podían ser contabilizadas usando el método de participación o el de consolidación proporcional. La aplicación de esta norma no afecta a los estados financieros separados de la Compañía.
- **NIIF 12 Revelaciones de Intereses en Otras Entidades.** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 12 es una norma de revelación aplicable a entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, sociedades y/o entidades con estructura no consolidada. En general, las exigencias en la NIIF 12 en temas de revelación son más exigentes que las normas vigentes, resultando en mayores revelaciones en los estados financieros consolidados. La Gerencia ha evaluado que la aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en los montos y revelaciones de los estados financieros.
- **NIC 27 (revisada en 2011) Estados Financieros Separados.** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. La NIC 27 contiene requerimientos de registro y revelación para inversiones en subsidiarias, negocios en conjunto y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados. La NIC 27 requiere a la entidad que prepara estados financieros separados que contabilice las inversiones al costo o de acuerdo con la NIIF 9. La Gerencia ha evaluado que la aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en los montos y revelaciones de los estados financieros.
- **NIC 28 (revisada en 2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. La NIC 28 contiene requerimientos de registro para inversiones en asociadas y describe los

requisitos para la aplicación del método patrimonial cuando se registra las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La aplicación de esta norma no afecta a los estados financieros separados de la Compañía.

- ***NIIF 13 Medición del Valor Razonable.*** Efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 13 establece un único recurso de guía para determinar el valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La norma define el valor razonable, establece un marco para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio ya que se aplica tanto a instrumentos financieros, como a los no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten medir a valor razonable y revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general los requerimientos de la NIIF 13 son más extensos que los exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, información cualitativa y cuantitativa sobre la base de la jerarquía del valor razonable de los tres niveles que en la actualidad requiere los instrumentos financieros sólo bajo la NIIF 7 Instrumentos Financieros: información a revelar, se extenderá por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance. La NIIF 13 es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 o posterior, permitiéndose su aplicación anticipada. La Gerencia ha evaluado que la aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en los montos pero sí en las revelaciones de los estados financieros.
- ***Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de elementos de otros resultados integrales.*** Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a la NIC 1 mantiene la opción de presentar el estado de resultados y otros resultados integrales en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo la enmienda a la NIC 1 requiere revelaciones adicionales que deben estar en la sección de otros resultados integrales de tal manera que estos elementos se agrupen en dos categorías: (a) elementos que no serán reclasificados posteriormente al estado de resultados (b) elementos que serán reclasificados posteriormente al estado de resultados cuando ciertas condiciones específicas se cumplan. El impuesto sobre las ganancias sobre elementos de otros resultados integrales es requerido para ser asignado a la misma base. Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012 o posterior. La presentación de elementos de otros resultados integrales han sido modificados de acuerdo a los nuevos requerimientos.
- ***NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios a los trabajadores.*** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a la NIC 19 modifican la contabilización de planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y plan de activos. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los planes de activos cuando se producen, y por lo tanto eliminan el tratamiento intermedio permitido por la versión anterior de la NIC 19, y aceleran el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas en otros resultados integrales a fin que los activos de pensiones neto o pasivo reconocido en el estado consolidado de posición financiera refleje el valor total del plan déficit o superávit. Las modificaciones a la NIC 19 son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 y permite la aplicación anticipada retrospectiva con ciertas excepciones. La aplicación de esta norma no afecta los estados financieros separados de la Compañía, debido a que no cuentan con planes de pensión otorgados a sus trabajadores.

- ***Enmiendas a NIIF Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011.*** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas incluyen enmiendas a NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que los repuestos, equipos auxiliares importantes y equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como propiedades, planta y equipos cuando cumplen las definiciones de NIC 16 o, en su defecto, inventarios. Las enmiendas a NIC 32 aclaran que los impuestos a las ganancias diferidos relacionados con distribuciones a los poseedores de instrumentos de capital y costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizadas de conformidad con NIC 12 Impuestos a las Ganancias. La Gerencia ha evaluado que la aplicación de estas enmiendas no han tenido un impacto significativo en los montos y revelaciones de los estados financieros.

- ***CINIIF 20 Costos por Stripping en la fase de producción de una mina en superficie.*** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Aplicable a los costos por Stripping incurridos cuando una mina está en producción. De acuerdo con esta interpretación, los costos de stripping que generan un beneficio por mejora del acceso y cumplen con la definición anterior de un activo, son reconocidos como una adición o aumento de un activo existente bajo ciertas condiciones, mientras que aquellos relativos con actividades cotidianas de stripping operacional son contabilizados de conformidad con NIC 2 Inventarios. La Gerencia ha evaluado que la aplicación de esta interpretación no es aplicable a las operaciones realizadas por la Compañía.

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

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

- ***NIIF 9 Instrumentos Financieros.*** Efectiva para períodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2015. La NIIF 9, la cual fue publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La enmienda a la NIIF 9 en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y des-reconocimiento. Las exigencias claves de la NIIF 9 son descritas a continuación:

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. En concreto, las inversiones en instrumentos de deuda que se llevan a cabo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea captar flujos de efectivo contractuales, y que cuyos flujos de efectivo contractuales correspondan exclusivamente a pagos de principal e intereses sobre capital, son generalmente medidos a su costo amortizado en períodos subsiguientes de la fecha de cierre.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. En concreto, bajo la NIIF 9, para los pasivos financieros que están designados a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo, es presentado en otros resultados integrales, a menos de que el reconocimiento de los efectos del cambio de riesgo de crédito del

pasivo en otros resultados integrales origine o incrementa un desajuste en la ganancia o pérdida. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente bajo la NIC 39, el importe de variación en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados era presentado en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inician con posterioridad al 1 de enero 2015, y su aplicación anticipada está permitida. La gerencia de la Compañía estima que la NIIF 9 se adoptará en los estados financieros separados para el período anual que comenzará el 1 de enero 2015, y que su aplicación puede tener un impacto significativo en las cifras reportadas correspondiente a los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía, sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable del efecto de la aplicación de esta norma hasta que una revisión detallada haya sido completada.

- **Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 27 Entidades de Inversión.** Efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, se permite la aplicación anticipada.

Las enmiendas a las NIIF 10 definen las entidades de inversión y requieren que aquellas entidades que cumplan con dichas definiciones no consoliden sus subsidiarias, sino que las midan al valor razonable con cambios en resultados en sus estados financieros separados y consolidados.

Las siguientes condiciones son requeridas para que una entidad califique como entidad de inversión:

- Que obtenga fondos de uno o más inversionistas con el propósito de proporcionarles servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Que prometa a su(s) inversionista(a) que el fin de su negocio es invertir fondos únicamente para retornos de apreciación de capital, ingresos de inversión, o ambos.
- Que mida y evalúe el desempeño de prácticamente todas sus inversiones sobre una base de valor razonable.

Consecuentemente se han realizado enmiendas para que la NIIF 12 y la NIC 27 presenten nuevos requerimientos de revelaciones para las entidades de inversión.

La Gerencia está evaluando el impacto de la aplicación de estas enmiendas que tendrá en los montos y revelaciones en los estados financieros.

- **Enmiendas a NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, y 2013 para lo relacionado con revelaciones. Las enmiendas aclaran asuntos de aplicación relativos a requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de los términos “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar” y “liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente”. También requiere la revelación de información sobre derechos de compensación y acuerdos relacionados (tales como colaterales) para instrumentos financieros sujetos a un acuerdo marco de compensación ejecutable, o similares.

La Gerencia está evaluando el impacto de la aplicación de estas enmiendas que tendrá en los montos y revelaciones en los estados financieros.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Activos financieros		
Préstamos y partidas a cobrar (incluyendo efectivo y equivalente de efectivo):		
Efectivo y equivalente de Efectivo	82,662	60,598
Cuentas por cobrar comerciales:		
Terceros	183,381	154,054
Entidades relacionadas	244,683	194,121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30,921	122,830
Otras cuentas por cobrar	37,546	54,977
	<u>579,193</u>	<u>586,580</u>
Pasivos financieros		
Al costo amortizado:		
Obligaciones financieras	416,716	441,685
Cuentas por pagar comerciales:		
Terceros	294,628	216,628
Entidades relacionadas	98,507	43,870
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28,057	32,371
Otras cuentas por pagar	164,295	179,582
	<u>1,002,203</u>	<u>914,136</u>

Factores de riesgo financiero

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

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

(a) **Riesgo de mercado**

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

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	US\$000	US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	3,787	2,268
Cuentas por cobrar comerciales	17,837	18,971
Entidades relacionadas	20,111	13,204
Otras cuentas por cobrar	6,911	10,565
	<u>48,646</u>	<u>45,008</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(43,382)	(32,258)
Entidades relacionadas (parte corriente y no corriente)	(15,673)	(10,757)
Otras cuentas por pagar	(840)	(15,266)
Obligaciones financieras (parte corriente y no corriente)	(11,000)	(60,773)
	<u>(70,895)</u>	<u>(119,054)</u>
Pasivo neto	<u>(22,249)</u>	<u>(74,046)</u>

Los saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio venta / compra del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/.2.796 / S/.2.794, respectivamente (S/.2.551 / S/.2.549 al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registró ganancias en cambio por (en miles) S/.29,087 (en miles S/.36,498 en 2012) y pérdidas en cambio por (en miles) S/.52,390 (en miles S/.24,222 en 2012), cuyo importe neto se incluye en el rubro de diferencia de cambio neto, en el estado de resultados integrales.

Si al 31 de diciembre de 2013, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% con relación al dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año habría disminuido/aumentado en S/.2.2 millones (S/.6.8 millones en el 2012) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las obligaciones financieras que se mantienen en dólares estadounidenses.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de sus obligaciones financieras a largo plazo que hayan sido pactadas a una tasa de interés variable. Las obligaciones financieras a tasas de interés fija exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus obligaciones financieras.

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

El endeudamiento de corto y largo plazo es pactado principalmente a tasas fijas y en moneda nacional que representa el 93% del total de la deuda financiera a diciembre de 2013 (71% a diciembre de 2012). Durante 2013 y 2012 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables se denomina en dólares estadounidenses.

Si al 31 de diciembre de 2013, la tasa de interés variable se aumentara o disminuyera en 1%, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado o disminuido en S/.0.2 millones (S/.0.9 millones en 2012).

(iii) Riesgo de precios

La Compañía no está expuesta al riesgo de mercado que surge de sus inversiones en instrumentos de patrimonio. Estas inversiones son realizadas íntegramente en entidades no cotizadas y son mantenidas con fines estratégicos más que con propósitos de negociación en el mercado.

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de materias primas necesarias para la producción, los mismos que son cubiertos a través de negociaciones corporativas del Grupo económico al cual pertenece con los proveedores correspondientes. Con respecto a los precios de los principales productos a comercializar durante 2013 y 2012 no se han presentado variaciones significativas en los precios por lo que no ha habido ningún impacto relevante en la utilidad neta de la Compañía. Asimismo, la Gerencia no espera que éstos varíen de manera significativa en los próximos doce meses.

(b) Riesgo de crédito

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

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

La Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo de crédito significativo sobre las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas debido a que tienen períodos de

cobro de 30 días y 42 días, respectivamente, no habiéndose presentado problemas significativos de incobrabilidad.

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía no mantuvo concentraciones de riesgo de crédito significativo con respecto al monto de sus activos monetarios brutos.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Total (*) S/.000
Al 31 de diciembre de 2013			
Efectivo y equivalente de efectivo	82,662	-	82,662
Cuentas por cobrar comerciales	428,064	-	428,064
Otras cuentas por cobrar	62,775	9,377	72,152
	<u>573,501</u>	<u>9,377</u>	<u>582,878</u>
Al 31 de diciembre de 2012			
Efectivo y equivalente de efectivo	60,598	-	60,598
Cuentas por cobrar comerciales	348,175	-	348,175
Otras cuentas por cobrar	62,892	114,915	177,807
	<u>471,665</u>	<u>114,915</u>	<u>586,580</u>

(*) Incluye intereses por cobrar.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total (*)
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras	111,812	258,006	54,209	424,027
Arrendamiento financiero	3,791	35	-	3,826
Cuentas por pagar comerciales	393,135	-	-	393,135
Otras cuentas por pagar	192,352	-	-	192,352
	<u>701,090</u>	<u>258,041</u>	<u>54,209</u>	<u>1,013,340</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Obligaciones financieras	136,562	168,562	153,781	458,905
Arrendamiento financiero	5,579	3,753	-	9,332
Cuentas por pagar comerciales	260,498	-	-	260,498
Otras cuentas por pagar	211,953	-	-	211,953
	<u>614,592</u>	<u>172,315</u>	<u>153,781</u>	<u>940,688</u>

(*) Incluye intereses por pagar.

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente, los cuales incluyen el mantener buenas relaciones con bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, así como también solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operaciones.

(d) Administración del riesgo de la estructura de capital

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

La Compañía evalúa su ratio de apalancamiento usando la relación deuda total (deuda total comprende el total pasivos de la Compañía excepto los pasivos por impuestos a las ganancias diferido) con patrimonio, la misma que trata de mantener alrededor de 1.00. El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Deuda total (a)	<u>1,015,532</u>	<u>942,341</u>
Total patrimonio (b)	<u>1,450,481</u>	<u>1,399,516</u>
Ratio de apalancamiento (a) / (b)	<u>0.70</u>	<u>0.67</u>

(e) ***Estimación del valor razonable de instrumentos financieros***

La Compañía no mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros del efectivo, equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar corrientes es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo (Nota 9) y los pasivos financieros a tasa fija (Nota 13) para efectos de revelación, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

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

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

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

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

4. ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES CRITICOS

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

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

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

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

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

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

peritos independientes para revisar periódicamente sus vidas útiles y el valor recuperable de sus activos.

(b) Revisión de valores en libros y estimación para deterioro

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

(c) Impuestos

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

(d) Reconocimiento de ingresos

Los clientes tienen derecho de retornar los bienes adquiridos si se encuentran insatisfechos. La Compañía considera, en base a su experiencia en ventas similares un ratio de insatisfacción que no excede el 5% de las ventas. La Compañía posee, de este modo, los ingresos reconocidos con la correspondiente provisión contra el ingreso por las devoluciones estimadas.

5. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por línea de productos: Leche (leche evaporada, fresca Ultra Heat Treated-UHT, condensada), derivados (yogures, quesos, mantequilla entre otros), jugos y refrescos (bebidas no carbonatadas) y otras mercaderías (mermeladas, conservas de pescado, panetones, entre otros), siendo las principales líneas la de leche y los derivados lácteos, que representan el 91% de los ingresos; el resto de líneas de producto no supera, individualmente el 10% del total de ingresos o utilidades, por lo que no constituyen segmentos reportables (Nota 19 Ventas netas por línea de productos).

Es importante mencionar, que si bien la Compañía distingue y evalúa el negocio por líneas de producto, ciertos activos operativos se identifican con la producción destinada a una u otra línea específicamente, dada las características de los procesos y productos y la comercialización de éstos, siendo el objetivo primario el satisfacer adecuadamente el mercado de alimentos. De esta forma, los registros contables de los rubros constituidos principalmente, por plantas industriales, maquinarias,

equipos de producción y otros, que son utilizados para el proceso productivo, en ciertos casos pueden ser asignados a una línea de producto particular, pero no pueden ser diferenciados por segmentos.

Por lo anterior, los activos fijos netos, básicamente maquinaria y equipo, identificados al 31 de diciembre, y asignados a las líneas de producto de leche y derivados se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Leche	102,552	104,808
Derivados lácteos	198,807	197,056
Activos de uso común	<u>139,122</u>	<u>140,177</u>
Total	<u><u>440,481</u></u>	<u><u>442,041</u></u>

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Efectivo en caja y bancos	82,662	23,598
Colocaciones bancarias	<u>-</u>	<u>37,000</u>
	<u><u>82,662</u></u>	<u><u>60,598</u></u>

El efectivo en caja y bancos comprende principalmente las cuentas corrientes bancarias, que corresponden a saldos en bancos locales, en nuevos soles y dólares estadounidenses, y son de libre disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2012, las colocaciones bancarias corresponden a fondos que se mantenían en bancos locales, los cuales devengaron intereses a una tasa de interés promedio anual entre 3.5% y tuvieron vencimientos en enero de 2013.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

Este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas	193,877	165,173
Letras	<u>5,544</u>	<u>7,077</u>
	199,421	172,250
Estimación por deterioro	<u>(16,040)</u>	<u>(18,196)</u>
	<u><u>183,381</u></u>	<u><u>154,054</u></u>

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

El período promedio de crédito otorgado a los clientes nacionales oscila entre 8 y 60 días, y para clientes de exportación entre 21 y 120 días.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vigentes por (en miles) S/.143,087 (en miles S/.112,237 al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas por (en miles) S/.40,127 (en miles S/.41,817 al 31 de diciembre de 2012) ya que están relacionadas con clientes por los que se ha determinado sobre la base de información histórica que no reflejan índices de incumplimiento. La antigüedad de dichas cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vencidas hasta 30 días	25,289	22,823
Vencidas entre 31 y 60 días	12,542	10,008
Vencidas a más de 60 días	<u>2,296</u>	<u>8,986</u>
	<u><u>40,127</u></u>	<u><u>41,817</u></u>

Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. El movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	18,196	18,901
Adiciones	1,111	656
Castigos y recuperos	<u>(3,267)</u>	<u>(1,361)</u>
Saldo final	<u><u>16,040</u></u>	<u><u>18,196</u></u>

La estimación de cobranza dudosa del año se debió a los gastos de administración en el estado de resultados integrales en la cuenta cargas diversas de gestión y provisiones (Nota 22). En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2013 y 2012 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de las partidas deterioradas.

En el proceso de estimación para cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar las cuales ascienden a (en miles) S/.150,698 (en miles S/.131,035 al 31 de diciembre de 2012).

La Gerencia considera que los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares en sus valores razonables debido a su vencimiento corriente.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

<u>Entidades relacionadas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Pil Andina S.A. (2)	8,691	6,905
Deprodeca S.A.C. (4)	177,459	144,502
Trupal S.A. (4)	6,136	2,521
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	2,793	10,786
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C. (4)	1,579	-
Lechera Andina S.A. (3)	5,522	3,575
Suiza Dairy S.A. (4)	27,253	17,659
Otros (4)	15,250	8,173
	<u>244,683</u>	<u>194,121</u>
Otras cuentas por cobrar		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	11,448	11,757
Racionalización Empresarial S.A. (4)	1,670	3,555
Deprodeca S.A.C. (4)	546	186
Trupal S.A. (4)	638	207
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	6,375	3,249
Illapu Energy S.A. (4)	886	574
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	1,417	3,225
Ecolat Uruguay S.A. (4)	3,313	-
Otros (4)	4,628	3,532
	<u>30,921</u>	<u>26,285</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	-	96,545

<u>Entidades relacionadas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Cuentas por pagar comerciales		
Racionalización Empresarial S.A. (4)	2,189	2,482
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	269	308
Pil Andina S.A. (2)	31,422	16,391
Trupal S.A. (4)	6,158	2,717
Deprodeca S.A.C. (4)	37,460	8,275
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	-	360
Agroindustrial del Perú S.A. (2)	4,668	3,876
Illapu Energy S.A. (4)	6,465	1,606
Suiza Dairy S.A. (4)	9,360	7,704
Otros (4)	516	151
	<u>98,507</u>	<u>43,870</u>
Otras cuentas por pagar		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	9,670	27,970
Deprodeca S.A.C. (4)	281	14
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	6,888	1,985
Feria Oriente S.A.C. (4)	8,350	-
Otros (4)	2,868	2,402
	<u>28,057</u>	<u>32,371</u>

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

Los saldos comerciales por cobrar y por pagar con entidades relacionadas son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. La evaluación de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna estimación para incobrables.

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

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Ventas de bienes (i)	1,378,111	1,253,485
Ventas de servicios	40,838	37,963
Compras de bienes	208,472	180,458
Compras de servicios	174,255	160,003
Intereses por préstamos recibidos	349	101
Intereses por préstamos otorgados	3,143	5,227
Préstamos recibidos	42,891	19,825
Préstamos otorgados	30,270	93,595
Ventas de bienes y servicios		
Deprodeca S.A.C. (4)	1,271,242	1,152,275
Pil Andina S.A. (2)	20,066	22,853
Yura S.A. (4)	4,155	3,801
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	4,189	2,941
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C. (4)	32,278	26,680
Feria Oriente S.A.C. (4)	42,593	39,765
Agroindustrial del Perú S.A. (2)	1,965	2,232
Trupal S.A. (4)	5,243	7,262
Suiza Dairy S.A. (4)	20,333	10,864
Ecolat Uruguay S.A. (4)	3,636	-
Illapu Energy S.A. (4)	5,592	5,199
Otros	7,657	17,576
	1,418,949	1,291,448
Compra de bienes y servicios		
Deprodeca S.A.C. (4)	100,635	96,198
Trupal S.A. (4)	64,521	54,206
Racionalización Empresarial S.A. (4)	41,588	35,643
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	15,050	13,537
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	39,862	37,909
Pil Andina S.A. (2)	77,106	30,445
Illapu Energy S.A. (4)	16,862	13,940
Suiza Dairy S.A. (4)	13,709	5,180
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	2,338	1,241
Cartavio S.A.A. (4)	1,637	35,636
Casa Grande S.A.A. (4)	2,727	1,315
Compañía Regional de Lácteos Argentina (4)	3,852	11,456
Otros	2,840	3,755
	382,727	340,461

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ingresos financieros		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	2,614	4,594
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	111	205
Racionalización Empresarial S.A. (4)	141	367
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	244	30
Otros (4)	33	31
	<u>3,143</u>	<u>5,227</u>
Gastos financieros		
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	214	66
Gloria Foods JORB S.A. (1)	77	-
Racionalización Empresarial S.A. (4)	-	10
Holding Alimentario del Perú S.A. (1)	58	25
	<u>349</u>	<u>101</u>
Préstamos recibidos		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	23,243	3,166
Racionalización Empresarial S.A. (4)	-	6,890
Distribuidora Feria Pucallpa (4)	2,442	1,895
Feria Oriente S.A.C. (4)	11,626	3,350
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	5,465	834
Yura S.A. (4)	-	1,720
Cemento Sur S.A. (4)	-	1,970
Otros (4)	115	-
	<u>42,891</u>	<u>19,825</u>
Préstamos otorgados		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	15,421	37,096
Racionalización Empresarial S.A. (4)	8,745	52,080
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	3,515	3,197
Otros (4)	2,589	1,222
	<u>30,270</u>	<u>93,595</u>

- (i) Incluye el contrato suscrito con Deprodeca S.A.C. mediante el cual se le asigna: a) la distribución en el departamento de Lima de los productos de Gloria S.A., y b) la comercialización en los demás departamentos de Perú. La retribución por la distribución de productos equivale a 5% de las ventas a terceros en 2013 (en miles) S/88,359 y 5% en el 2012 (en miles) S/82,831.

- (1) Matriz.
(2) Subsidiaria.
(3) Asociada.
(4) Relacionada.

(c) Préstamos otorgados y recibidos de relacionadas

Los préstamos otorgados y recibido de Racionalización Empresarial S.A., Gloria Foods JORB S.A., Illapu Energy S.A. y Agroindustrial del Perú S.A.C. devengan intereses a la tasa de 4.56% anual y 1.03% anual en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente. Estos préstamos se otorgaron y recibieron por montos variables para cubrir necesidades de capital de trabajo.

(d) Transferencia de acciones a relacionadas

En setiembre de 2009, Gloria Foods JORB S.A., se sustituyó por el Fondo de Inversiones Diversificadas S.A. ante Gloria S.A. por la deuda que mantenía dicha empresa a esa fecha. Como consecuencia de esta cesión de créditos por S/.119.7 millones la Compañía tiene una cuenta por cobrar a Gloria Foods JORB S.A. por S/.9.9 millones con vencimiento a abril 2014, a una tasa efectiva anual de intereses de 3%.

(e) Compromisos

La Compañía no ha otorgado avales a favor de entidades financieras al 31 de diciembre de 2013.

(f) Remuneración a personal clave

El personal clave incluye a los directores y personal gerencial. La remuneración de los directores ascendió a (en miles) S/.23,533 en 2013 ((en miles) S/.22,438 en 2012) que corresponde al 6% de la utilidad antes de impuestos de la Compañía. Asimismo, la remuneración al personal gerencial ascendió a (en miles) S/.21,356 en 2013 ((en miles) S/.15,076 en 2012). La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores ni a su Gerencia clave.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Proveedores de leche	29,463	32,133
Reclamos por cobrar	23,498	22,554
Personal de la Compañía	4,044	20,095
Crédito fiscal	6,379	5,250
Otras	<u>2,663</u>	<u>2,317</u>
	66,047	82,349
Menos porción no corriente:		
Proveedores de leche	(8,696)	(18,370)
Reclamos por cobrar	<u>(22,122)</u>	<u>(22,122)</u>
Porción corriente	<u><u>35,229</u></u>	<u><u>41,857</u></u>

La Gerencia y sus asesores legales estiman que los reclamos por cobrar se resolverán favorablemente.

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

El valor razonable de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Proveedores de leche	31,106	33,042
Reclamos por cobrar	19,921	18,718
Personal de la compañía	4,044	20,095
Crédito fiscal	6,379	5,250
Otras	2,663	2,316
	<u>64,113</u>	<u>79,421</u>

El valor razonable de las otras cuentas por cobrar por proveedores de leche y los reclamos por cobrar se ha determinado sobre la base de los flujos de caja proyectados descontados a una tasa de 5.41% que representan tasas de mercado para operaciones similares. Este valor razonable estaría calificado como Nivel 3 debido a que la medición corresponde a variables que no están basadas en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre, la tasa de interés efectiva para otras cuentas por cobrar a largo plazo a proveedores de leche y reclamos por cobrar es de 9.90% y 4.54%, respectivamente, (9.90% y 4.54%, respectivamente al 31 de diciembre de 2012).

10. EXISTENCIAS, NETO

Este rubro comprende:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Mercadería	39,093	30,220
Productos terminados	55,629	45,102
Productos en proceso	37,323	37,047
Materias primas, auxiliares y otros	201,762	222,050
Suministros diversos	96,497	84,097
Existencias por recibir	192,833	157,270
Estimación por desvalorización	(8,578)	(8,309)
	<u>614,559</u>	<u>567,477</u>

El movimiento de la estimación por desvalorización de repuestos y suministros por los años 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	8,309	8,900
Provisión del año	269	334
Recuperos	-	(925)
	<u>8,578</u>	<u>8,309</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por desvalorización de repuestos y suministros cubre adecuadamente su riesgo de valorización al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

11. INVERSIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende acciones comunes de las siguientes empresas:

	<u>Pais</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor en libros participación en el capital</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Valor patrimonial 2013</u>
			%	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Inversiones en asociadas						
Lechera Andina S.A.	Ecuador	886,532	20.67	2,428	2,428	3,012
Inversiones en subsidiarias						
Empresa Oriental de Empre- ndimientos S.A.-EMOEM	Bolivia	452,235	99.89	29,608	29,608	
Agroindustrial del Perú S.A.C.	Perú	38,644,000	99.99	38,644	28,644	
Lácteos San Martín S.A.C.	Perú	15,321,694	100	14,802	14,802	
Otras empresas		-	-	2,388	2,388	
				<u>87,870</u>	<u>77,870</u>	

Al 31 de diciembre los estados financieros más recientes de las subsidiarias significativas se resumen a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad neta y resultado integral</u>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2013:				
Inversiones en subsidiarias				
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. -				
EMOEM	188,908	16,752	172,156	(2,669)
Agroindustrial del Perú S.A.C.	61,415	15,303	46,112	1,116
Lácteos San Martín S.A.C.	14,965	2,980	11,985	444
Al 31 de diciembre de 2012:				
Inversiones en subsidiarias				
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. -				
EMOEM	180,179	39,695	140,484	(3,120)
Agroindustrial del Perú S.A.C.	54,671	19,675	34,996	954
Lácteos San Martín S.A.C. (Nota 30)	16,026	4,486	11,540	216

La Gerencia considera que al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen indicios de deterioro en el valor de las inversiones financieras.

El valor nominal de las acciones de estas empresas es de S/.1 (Nuevos Soles) para Agroindustrial del Perú S.A.C., en el caso de EMOEM el valor nominal es de 100 bolivianos y en el caso de Lechera Andina S.A. el valor nominal es de US\$1 (Dólares Americanos).

Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. - EMOEM es tenedora de las acciones de Pil Andina S.A. cuya actividad principal es la pasteurización de leche y el procesamiento de sus derivados en Bolivia.

Agroindustrial del Perú S.A.C. se dedica a la prestación de servicios especializados de enfriamiento, conservación e industrialización de leche fresca.

Lechera Andina S.A. y Lácteos San Martín S.A.C., se dedican a la fabricación y comercialización de productos lácteos.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El movimiento de la cuenta propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios, plantas, y otras construcciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Unidades de transporte	Obras en curso y unidades por recibir	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
COSTO:							
Saldos al 1 de enero de 2012	308,135	304,805	808,629	86,880	31,895	62,081	1,602,425
Adiciones	31,914	-	-	-	-	130,744	162,658
Retiros	-	-	(26,559)	(470)	(394)	-	(27,423)
Trasposos	-	19,821	62,457	5,475	1,766	(89,519)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	340,049	324,626	844,527	91,885	33,267	103,306	1,737,660
Adiciones	11,726	1,680	4,112	-	-	121,988	139,506
Retiros	-	-	(6,883)	(982)	(150)	-	(8,015)
Trasposos	-	28,486	46,758	1,683	1,524	(78,451)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>351,775</u>	<u>354,792</u>	<u>888,514</u>	<u>92,586</u>	<u>34,641</u>	<u>146,843</u>	<u>1,869,151</u>
DEPRECIACION ACUMULADA:							
Saldo al 1 de enero de 2012	-	70,358	362,108	64,013	20,114	-	516,593
Adiciones	-	9,023	44,590	4,618	1,735	-	59,966
Retiros	-	-	(4,201)	(217)	(333)	-	(4,751)
Otros	-	11	(11)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	79,392	402,486	68,414	21,516	-	571,808
Adiciones	-	9,796	46,541	4,644	2,347	-	63,328
Retiros	-	-	(994)	(588)	(34)	-	(1,616)
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>89,188</u>	<u>448,033</u>	<u>72,470</u>	<u>23,829</u>	<u>-</u>	<u>633,520</u>
COSTO NETO:							
Al 31 de diciembre de 2013	<u>351,775</u>	<u>265,604</u>	<u>440,481</u>	<u>20,116</u>	<u>10,812</u>	<u>146,843</u>	<u>1,235,631</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>340,049</u>	<u>245,234</u>	<u>442,041</u>	<u>23,471</u>	<u>11,751</u>	<u>103,306</u>	<u>1,165,852</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Edificios	46,452	18,015
Maquinaria y equipo	97,438	84,023
Muebles, enseres y otros	<u>2,953</u>	<u>1,268</u>
	<u>146,843</u>	<u>103,306</u>

Durante los años 2013 y 2012 se realizaron proyectos de inversión en activos fijos, que han generado desembolsos importantes, destinados entre otros a la ampliación de la línea de derivados lácteos, instalaciones y compra de equipos para la planta de panetones, implementación de una nueva planta de yogurt en la ciudad de Arequipa y la ampliación de la fábrica de envases.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo de ventas (Nota 20)	53,760	50,193
Gasto de ventas (Nota 21)	2,170	2,209
Gasto de administración (Nota 22)	<u>7,398</u>	<u>7,564</u>
	<u>63,328</u>	<u>59,966</u>

- (c) El saldo de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2013 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros es (en miles) S/33,369 ((en miles) S/35,524 al 31 de diciembre de 2012) e inversiones inmobiliarias cuyo valor en libros es de (en miles) S/63,383 ((en miles) S/63,383 al 31 de diciembre de 2012).

Los activos bajo arrendamiento financiero y otros contratos de alquiler con opción de compra se encuentran gravados como garantía de los arrendamientos financieros respectivos y de las obligaciones asumidas en los contratos de alquiler con opción de compra.

- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no ha identificado indicios de deterioro sobre sus propiedades, planta y equipo.
- (e) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.
- (f) Al 31 de diciembre de 2013 el costo asumido (por adopción de las NIIF) a los activos fijos, neto de depreciación acumulada es de (en miles) S/283,198 ((en miles) S/290,384 al 31 de diciembre de 2012) Nota 16.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Corriente		
Pagarés	51,073	60,320
Bonos	45,933	64,981
Arrendamiento financieros	3,608	5,180
	<u>100,614</u>	<u>130,481</u>
No corriente		
Pagarés	237,367	182,928
Bonos	78,700	124,633
Arrendamiento financieros	35	3,643
	<u>316,102</u>	<u>311,204</u>
	<u>416,716</u>	<u>441,685</u>

(a) *Pagarés*

El vencimiento máximo de los pagarés es el 2017 y poseen una tasa de interés anual de 5.30% a 7.70% en moneda nacional y de 1.8132% a 3.67% en moneda extranjera (5.83% a 7.70% en moneda nacional y de 1.8132% a 4.4590% en moneda extranjera en 2012).

La exposición de los préstamos a los cambios en la tasa de interés y los reajustes de fechas al final del período que se muestra en la evaluación de riesgo de liquidez de la Nota 3.

(b) *Bonos*

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un programa de emisión de bonos corporativos y papeles comerciales hasta por US\$200 millones o su equivalente en nuevos soles el cual fue inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV (antes la CONASEV).

Los bonos se emiten en moneda nacional, tienen un vencimiento hasta de 10 años y vencen en el año 2018. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa de interés anual promedio es de 6.32% (6.32% al 31 de diciembre de 2012).

Como resultado de las emisiones bajo el programa de bonos mencionado, la Compañía se compromete en cumplir ciertos ratios financieros relacionados al nivel de endeudamiento, cobertura de deuda e intereses y liquidez. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía ha cumplido los ratios financieros requeridos y espera cumplir dichos requerimientos en los próximos doce meses.

(c) *Arrendamientos financieros*

Este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pagos mínimos:		
Menor a un año	3,791	5,579
Entre 1 a 5 años	36	3,753
	<u>3,827</u>	<u>9,332</u>
Cargos financieros futuros	<u>(184)</u>	<u>(509)</u>
Valor presente de las obligaciones por arrendamiento financiero	<u>3,643</u>	<u>8,823</u>

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pagarés y sobregiro (c.1)	288,440	243,248	286,671	242,624
Bonos (c.2)	124,633	189,614	127,911	195,604
Arrendamiento financiero	<u>3,643</u>	<u>8,823</u>	<u>3,677</u>	<u>8,933</u>
	<u>416,716</u>	<u>441,685</u>	<u>418,259</u>	<u>447,161</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés de 5.41% y 2.38% en nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente (5.78% y 4.05% en nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente al 31 de diciembre de 2012).

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

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Letras	1,743	587
Facturas	<u>292,885</u>	<u>216,041</u>
	<u><u>294,628</u></u>	<u><u>216,628</u></u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por adquisición de materia prima y suministros necesarios para la producción y corresponden a facturas emitidas por proveedores nacionales y del exterior, están denominadas principalmente en moneda nacional, tienen vencimiento corriente de entre 7 y 90 días, no generan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por cumplimiento de su pago.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Remuneraciones	9,844	7,881
Dietas al directorio	23,563	58,506
Participación de los trabajadores	44,644	40,745
Impuestos y contribuciones sociales	10,601	8,112
Compensación por tiempo de servicios	1,879	1,213
Depósitos recibidos en garantía	1,662	1,632
Dividendos	77,886	63,991
Intereses	2,948	4,337
Diversas	<u>1,869</u>	<u>1,277</u>
	<u><u>174,896</u></u>	<u><u>187,694</u></u>

16. PASIVOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo asumido de activos fijos	283,198	290,384
Arrendamiento financiero	14,900	15,467
Gastos financieros activados	2,222	2,514
Provisión para vacaciones	(8,743)	(7,199)
Intereses capitalizados por arrendamiento financiero	290	338
Diferencia tasa de depreciación	31,894	23,317
Programas de cómputo	583	-
Estimación por desvalorización de inventarios	<u>(8,578)</u>	<u>(8,309)</u>
	<u>315,766</u>	<u>316,512</u>
Tasa	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido acreedor	<u>94,730</u>	<u>94,954</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a las ganancias diferido acreedor es como sigue:

Año 2013:	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cargo a resultados</u>	<u>Saldo final</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activo diferido			
Provisión de vacaciones	(2,160)	(463)	(2,623)
Estimación por desvalorización de inventarios	<u>(2,493)</u>	<u>(80)</u>	<u>(2,573)</u>
	<u>(4,653)</u>	<u>(543)</u>	<u>(5,196)</u>
Pasivo diferido			
Arrendamiento financiero	4,640	(170)	4,470
Gastos financieros activados	755	(88)	667
Costo asumido de activos fijos	87,116	(2,157)	84,959
Intereses capitalizados por arrendamiento financiero	102	(14)	88
Diferencia tasa de depreciación	6,994	2,573	9,567
Programas de cómputo	<u>-</u>	<u>175</u>	<u>175</u>
	<u>99,607</u>	<u>319</u>	<u>99,926</u>
Diferido neto	<u>94,954</u>	<u>(224)</u>	<u>94,730</u>

Año 2012:	Saldo inicial	Cargo a resultados	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000
Activo diferido			
Provisión de vacaciones	(2,024)	(136)	(2,160)
Estimación por desvalorización de inventarios	(2,670)	177	(2,493)
	<u>(4,694)</u>	<u>41</u>	<u>(4,653)</u>
Pasivo diferido			
Arrendamiento financiero	4,910	(270)	4,640
Gastos financieros activados	905	(150)	755
Costo asumido de activos fijos	89,623	(2,507)	87,116
Intereses capitalizados por arrendamiento financiero	117	(15)	102
Diferencia tasa de depreciación	4,494	2,500	6,994
	<u>100,049</u>	<u>(442)</u>	<u>99,607</u>
Diferido neto	<u>95,355</u>	<u>(401)</u>	<u>94,954</u>

17. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta.

En el 2013, la Compañía provisionó en favor de sus trabajadores la suma de (en miles) S/.44,454 por concepto de participaciones ((en miles) S/.40,385 en 2012), que han sido distribuidos entre los costos, gasto de ventas y distribución y gasto de administración (en miles) S/.26,281, (en miles) S/.245 y (en miles) S/.17,928, respectivamente (en miles) S/.29,206, S/.178 y ((en miles) S/.11,001 en 2012, respectivamente).

18. PATRIMONIO

(a) *Capital social emitido*

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por 382,502,106 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1.00 (nuevos soles) cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

Participación individual en el capital (en %):	Accionistas	Participación
	N°	%
Hasta 1.00	3	0.05
De 1.01 a 10.00	3	13.18
De 10.01 a 20.00	1	11.22
De 70.01 a 80.00	1	75.55
	8	100.00

El movimiento en el número de acciones comunes en circulación, cuyo valor nominal es de S/.1.00 (nuevos soles) cada una, fue como sigue:

	2013	2012
	Cantidad de acciones	
En circulación al inicio del año	382,502,106	255,843,068
Emitidas por:		
Incremento de capital		
Capitalización de resultados acumulados	-	126,659,038
En circulación al final del año	382,502,106	382,502,106

(b) Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por 39,117,107 acciones de inversión (39,117,107 acciones de inversión en el 2012), cuyo valor nominal es de S/.1.00 (en nuevos soles) cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/.11.20 (en nuevos soles) por acción al 31 de diciembre de 2013 (S/.10.00 al 31 de diciembre de 2012) y presentan una frecuencia de negociación de 100 por ciento (100 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

(c) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2013, quedó por transferir a la reserva legal un monto mínimo de (en miles) S/.1,159 para el ejercicio 2014 al aprobarse los estados financieros por la Junta General de Accionistas, por lo que dicho monto de resultados acumulados no es de libre disposición.

(d) Resultados acumulados

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

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2013, se aprobó la distribución de dividendos por (en miles) S/.200,000 (7 de marzo de 2012 por (en miles) S/.178,080) que equivale a S/.0.47436168 por acción común y de inversión (S/.0.63147320 por acción común y de inversión en el año 2012) estableciéndose como fecha de registro y pago el 27 de marzo y 31 de mayo de 2013, respectivamente (27 de marzo y 31 de mayo de 2012, respectivamente para el ejercicio 2012).

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

19. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

Las ventas de bienes y servicios comprenden las siguientes partidas:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Venta de bienes		
Leche evaporada	1,867,826	1,717,911
Leche UHT	238,037	233,616
Yogurt	488,731	431,910
Jugos y refrescos	95,365	107,804
Quesos	68,366	67,935
Otros	234,413	218,316
	<u>2,992,738</u>	<u>2,777,492</u>
Servicios		
Venta de servicios	<u>44,197</u>	<u>29,199</u>
	<u><u>3,036,935</u></u>	<u><u>2,806,691</u></u>

20. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas comprende las siguientes partidas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Producción		
Inventario inicial de mercadería	30,220	28,232
Compra de mercadería	140,862	124,871
Inventario final de mercadería	(39,093)	(30,220)
Inventario inicial de productos terminados	45,102	45,304
Inventario inicial de productos en proceso	37,101	29,619
Consumo de materia prima e insumos	1,754,298	1,700,551
Mano de obra directa	35,834	36,113
Depreciación	53,760	50,193
Otros gastos de fabricación	234,369	180,806
Inventario final de productos terminados	(55,629)	(45,102)
Inventario final de productos en proceso	(37,323)	(37,101)
	<u>2,199,501</u>	<u>2,083,266</u>
Servicios		
Costo de servicios	<u>42,851</u>	<u>28,272</u>
	<u><u>2,242,352</u></u>	<u><u>2,111,538</u></u>

21. GASTOS DE VENTA Y DISTRIBUCION

Los gastos de venta y distribución comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Depreciación	2,170	2,209
Cargas de personal	922	795
Publicidad	111,630	102,987
Honorarios y comisiones	91,648	90,817
Fletes	22,912	22,598
Servicios prestados por terceros	10,536	9,704
Regalías	2,004	1,035
Tributos	120	168
Cargas diversas de gestión y provisiones	5,707	7,372
	<u>247,649</u>	<u>237,685</u>

22. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración comprenden las siguientes partidas:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Depreciación	7,398	7,564
Cargas de personal	60,675	41,181
Servicio prestado por terceros	34,071	36,084
Tributos	1,822	1,627
Honorarios de directores	23,533	22,438
Impuesto a las transacciones financieras	320	312
Impuestos atrasados	10,478	5,276
Sanciones administrativas	908	967
Cargas diversas de gestión y provisiones	8,326	5,206
	147,531	120,655

Los servicios prestados por terceros incluyen:

	2013	2012
	S/.000	S/.000
Honorarios, comisiones y asesores legales	12,619	15,443
Seguridad y vigilancia	4,959	4,609
Servicios de limpieza y mantenimiento	4,366	3,663
Servicios públicos	3,002	2,494
Servicios de personal terceros	1,798	2,935
Movilidad y gastos de viaje	1,675	1,952
Servicios de outsourcing	2,650	2,227
Gastos bancarios	683	1,105
Otros menores	2,319	1,656
	34,071	36,084

23. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Venta de bienes y servicios diversos	639	2,203
Ventas de propiedades, planta y equipo	471	(1,145)
Alquileres	10,172	10,763
Exceso de provisión de años anteriores	1,106	1,934
Otros	7,272	6,193
	<u>19,660</u>	<u>19,948</u>

24. INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Intereses por cuenta a plazo fijo	669	232
Intereses por refinanciación de clientes	608	319
Intereses por préstamos de relacionadas	3,143	5,227
Otros	771	1,091
	<u>5,191</u>	<u>6,869</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Intereses por préstamos bancarios	14,416	8,198
Intereses por bonos corporativos	10,264	14,329
Intereses por préstamos de relacionadas	349	101
Intereses por arrendamiento financiero	483	1,503
Otros intereses	6,764	1,517
	<u>32,276</u>	<u>25,648</u>

26. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Impuesto a las ganancias corriente	117,937	109,040
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 16)	<u>(224)</u>	<u>(401)</u>
	<u>117,713</u>	<u>108,639</u>

El impuesto a las ganancias corriente estimado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 30% sobre la ganancia gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores D. Legislativo 892, un porcentaje de 10%. Durante el ejercicio 2013, la Administración Tributaria fiscalizó la declaración jurada del impuesto a las ganancias del ejercicio 2009, la cual concluyó determinándose un pago por impuesto a las ganancias omitido, multas e intereses que fueron cancelados por la Compañía en el mes de diciembre del 2013 e incluidos en la línea de gastos financieros del estado de resultados integrales.

La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a las ganancias de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a las ganancias correspondiente ha sido fijada en 30%.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Utilidad antes de impuestos	<u>368,678</u>	<u>350,261</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	110,603	105,078
Gastos no deducibles	7,517	4,346
Ingresos no gravados	<u>(407)</u>	<u>(785)</u>
Impuesto a las ganancias del año	<u>117,713</u>	<u>108,639</u>
Tasa efectiva	<u>32%</u>	<u>31%</u>

- (a) Para propósito de la determinación del Impuesto a las Ganancias e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La Compañía cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al año 2012, y están realizando el respectivo estudio por el año 2013.

En opinión de la Gerencia, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en relación a los precios de transferencia.

(b) Impuesto Temporal a los Activos Netos

Grava a los generadores de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a las Ganancias. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

(c) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las Ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias de los años 2010 a 2013 e Impuesto General a las Ventas de los años 2010 a 2013 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. En el caso de Empaq que es una sociedad fusionada con la Compañía, los años 2008 y 2011 se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria tanto en Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas. En opinión a la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2013 y 2012.

(d) Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocerán en los resultados de año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(e) Modificaciones significativas al régimen de impuesto a las ganancias en Perú

A continuación un resumen de las modificaciones más importantes efectuadas por la Administración Tributaria durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

- Costo computable. Se establece que el costo computable deberá estar sustentado con el correspondiente comprobante de pago válidamente emitido. En el caso de bienes inmuebles adquiridos a través de arrendamiento financiero o de lease-back el costo computable se incrementará con los costos posteriores incorporados al activo de acuerdo con las normas contables.
- Enajenación de acciones o valores mobiliarios. A efecto de determinar el valor de mercado se considerará el mayor valor disponible entre el valor de transacción, el valor de cotización en bolsa de ser el caso, el valor patrimonial o cualquier otro que establezca el Reglamento atendiendo la naturaleza de los valores. Por otro lado se

establece que no será deducible la pérdida de capital de tercera categoría cuando al momento de la enajenación, con anterioridad o con posterioridad a ella, en un plazo que no exceda los 30 días calendario, se produzca la adquisición de acciones o de valores mobiliarios del mismo tipo que los enajenados o de opciones de compra sobre los mismos.

- Depreciación. El porcentaje de depreciación se deberá de aplicar sobre el resultado de sumar los costos posteriores incurridos al valor de adquisición, producción y de construcción. Se entiende por tales a los costos incurridos respecto de un bien que ha sido afectado a la generación de rentas gravadas que, de conformidad con lo dispuesto en las normas contables, se deban de reconocer como costo.

El monto deducible o el máximo deducible será el importe a que hace referencia el párrafo anterior, salvo que en el último ejercicio el importe deducible sea mayor que el valor del bien que quede por depreciar, en cuyo caso se deducirá este último.

- Gastos no deducibles. No son deducibles los gastos constituidos por la diferencia entre el valor nominal de un crédito originado entre partes vinculadas y su valor de transferencia a terceros que asuman el riesgo crediticio del deudor.

En caso estas transferencias de créditos generen cuentas por cobrar a favor del transferente, no constituyen gasto deducible las provisiones y/o castigos por la incobrabilidad de estas cuentas.

- Diferencia de Cambio. Se eliminan a partir del año 2013 las normas sobre capitalización de la diferencia de cambio por pasivos en moneda extranjera relacionada con existencia y activos fijos. No obstante lo indicado se ha dispuesto que la diferencia de cambio generada hasta diciembre de 2012 que en función de la normativa vigente haya sido activada, continuará rigiéndose por el tratamiento anterior.
- Gastos de capacitación del personal. Se elimina el límite a la deducción de los gastos de capacitación del personal de la Compañía.
- Gastos de Vehículos. Se incluye en el límite para la deducción de gastos incurridos en vehículos automotores a ciertas categorías de camionetas.
- Gastos de Investigación e Innovación Tecnológica. Se incorporan normas para lograr la deducción de los gastos en investigación científica, tecnológica e innovación tecnológica para determinar la renta neta de tercera categoría.
- Asistencia Técnica. Respecto de la aplicación de la tasa del 15%, se elimina el requisito de obtener una declaración jurada por parte de la empresa que presta el servicio. El requisito de obtener un informe de una sociedad auditora mediante el cual se certifique la prestación del servicio de asistencia técnica queda establecido sólo para los servicios cuya contraprestación total supere las 140 UIT vigentes a la celebración del contrato.
- Pagos a cuenta mensuales. Se ha reducido de 2% a 1.5% la alícuota aplicable bajo el sistema de porcentaje y se ha modificado el sistema de cálculo de los pagos a cuenta. La modificación implica que se abone como anticipo mensual, la suma que resulte mayor de comparar el monto resultante de aplicar el sistema del coeficiente con el

monto resultante de aplicar el porcentaje de 1.5%. Por Ley 29999 se ha incorporado la posibilidad de modificar el porcentaje a partir del anticipo mensual de febrero, marzo o abril previo cumplimiento de una serie de requisitos. En caso de decidir hacerlo, a partir de mayo se podrán efectuar sobre la base de los resultados que arroje el estado de ganancias y pérdidas al 30 de abril, aplicando el coeficiente que resulte de dicho Estado Financiero.

- Reorganización de sociedades. Para el caso de revaluaciones voluntarias sin efecto tributario se han establecido nuevas presunciones que no admiten prueba en contrario y buscan gravar la ganancia que se entendería ha sido distribuida. En relación a las escisiones y reorganizaciones simples en las que se acuerda no revaluar los activos que integran el bloque patrimonial transferido se han establecido presunciones que buscan gravar la potencial ganancia de capital que se generaría producto de la diferencia entre el valor de mercado y el costo computable de los activos transferidos. Para el caso de revaluaciones voluntarias con efecto tributario, la renta gravada como consecuencia de la reorganización no podrá ser compensada con las pérdidas tributarias de las partes intervinientes en la reorganización.

Finalmente, mediante la Ley Nro. 30050 – Ley de Promoción del Mercado de Valores y la Ley Nro. 30056 – Ley que facilita el impulso y el desarrollo productivo y crecimiento empresarial, se han modificado algunos artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias para facilitar las operaciones del mercado bursátil, o relacionadas a gastos en proyectos de investigación científica, tecnológica e innovación tecnológica, crédito por gastos de capacitación, entre otros, que entrarán en vigencia principalmente en el 2014.

27. TRANSACCIONES NO MONETARIAS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las actividades de inversión y financiamiento que no generaron desembolsos de efectivo y que afectaron activos y pasivos para los años terminados el 31 de diciembre, se resumen de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Dividendos por pagar	<u>77,886</u>	<u>89,372</u>

28. COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Medio ambiente

La Compañía cuenta con estudios de impacto ambiental evaluados y aprobados por el Consejo Nacional de Ambiente - CONAM, existen compromisos en relación al control de sus efluentes y emisiones, para tal efecto se deben presentar monitoreos ambientales de manera periódica, los cuales son elaborados por una consultora ambiental certificada. Con dichos instrumentos se pueden desarrollar prácticas de gestión ambiental y procedimientos dirigidos a proteger el medio ambiente, mediante la prevención y minimización de los impactos en el aire, agua, suelos, la flora y fauna, considerando que la preservación es garantía de desarrollo sostenible corporativo. De otro lado también, el cumplimiento de los compromisos ambientales y de toda la regulación ambiental

permite evaluar y manejar todos los aspectos de la interacción Industria - Medio Ambiente con el propósito de minimizar los impactos y aplicar tecnologías amigables.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía incurrió en desembolsos por aproximadamente (en miles) S/.2,506 ((en miles) S/.2,104 en el 2012), los cuales fueron destinados principalmente a la inversión en la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales de la planta de Huachipa, y para el manejo de residuos sólidos, lo cual está contemplado en el Estudio de Impacto Ambiental.

(b) Contingencias

La Compañía tiene procesos tributarios pendientes ante las instancias pertinentes, como consecuencia de revisiones al Impuesto a la Ganancias e Impuesto General a las Ventas por aproximadamente S/.9.2 millones.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, por los argumentos expuestos en los reclamos presentados, hacen prever razonablemente la obtención de una resolución favorable, de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la Compañía.

(c) Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no tiene garantías ni avales otorgados a favor de entidades financieras.

(d) Compromisos de compra de activo fijo

La inversión contratada pero no registrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a S/.57.3 millones y S/.50.1 millones, respectivamente. Estos compromisos se ejecutarán en el año 2014.

29. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

La utilidad básica y diluida por acción (común y de inversión) es calculada dividiendo la utilidad neta consolidada correspondiente a los accionistas comunes y de inversión entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (común y de inversión) a la fecha del estado separado de situación financiera:

La utilidad básica y diluida por cada acción común y de inversión ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad neta atribuible a las acciones comunes y de inversión	<u>250,965</u>	<u>241,622</u>
Promedio ponderado de acciones comunes y de inversión en circulación	<u>382,502,106</u>	<u>421,619,213</u>
Utilidad básica por acción comunes y de inversión en nuevos soles	<u>0.656</u>	<u>0.573</u>

30. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de la Compañía Lácteos San Martín S.A.C., subsidiaria de Gloria S.A., dedicada a la fabricación de productos lácteos, la misma que quedará disuelta sin liquidarse. La fecha efectiva acordada para la fusión es 1 de enero de 2014 (Nota 11).
