



AJEPER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

AJEPER S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
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 - 35

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y miembros del Directorio
Ajeper S.A.

25 de junio de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Ajeper S.A.** (una subsidiaria indirecta de Grupo Embotellador Atic domiciliado en España) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 23.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gavoglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gavoglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



25 de junio de 2015
Ajeper S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ajeper S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

García Príncipe y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Francisco Patiño
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-25611

AJEPER S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		S/000	S/000			S/000	S/000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	14,036	10,538	Obligaciones financieras	12	151,330	48,412
Cuentas por cobrar comerciales	7	112,703	112,005	Cuentas por pagar comerciales	13	108,724	116,529
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	93,642	46,556	Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	58,775	89,646
Otras cuentas por cobrar	9	9,398	9,811	Impuesto a la renta corriente		1,336	715
Existencias	10	70,628	62,534	Otras cuentas por pagar	14	24,634	20,853
Gastos pagados por anticipado		5,140	2,578	Total pasivo corriente		344,799	276,155
Total activo corriente		305,547	244,022				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	21	-	147,983	Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	21	-	12,428
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	11	406,793	287,689	Obligaciones financieras	12	11,597	13,860
Cuentas por cobrar comerciales	7	11,255	-	Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	25,655	30,793
Activos financieros disponibles para la venta		8,893	8,893	Impuesto a la renta diferido pasivo	16	21,472	21,189
Otras cuentas por cobrar		260	561	Total pasivo no corriente		58,724	65,842
Total activo no corriente		427,201	297,143	Total pasivo		403,523	354,425
Total activo		732,748	689,148	PATRIMONIO	15		
				Capital		237,960	237,960
				Reserva legal		16,433	15,317
				Resultados acumulados		75,027	81,446
				Total patrimonio		329,225	334,723
				Total pasivo y patrimonio		732,748	689,148

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros.

AJEPER S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000 (Re expresado)
Ventas		626,310	596,857
Costo de ventas	17	<u>(452,023)</u>	<u>(446,183)</u>
Utilidad bruta		174,287	150,674
Gastos de venta	17	(86,952)	(73,670)
Gastos de administración	17	(59,953)	(58,891)
Otros ingresos	18	34,311	31,434
Otros gastos	18	<u>(24,037)</u>	<u>(30,745)</u>
Utilidad de operación		<u>37,656</u>	<u>18,802</u>
Ingresos financieros		1,121	1,493
Gastos financieros	19	(5,145)	(6,285)
Diferencia en cambio, neta	3	<u>(11,413)</u>	<u>(6,183)</u>
		<u>(15,437)</u>	<u>(10,975)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		22,219	7,827
Impuesto a la renta	16	<u>(5,485)</u>	<u>(3,828)</u>
Utilidad neta y resultados integrales del año		<u>16,734</u>	<u>3,999</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros.

AJEPER S.A.

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

	Nota	Capital S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013		237,960	15,317	77,447	330,724
Total resultados integrales del año	15	-	-	3,999	3,999
Saldos al 31 de diciembre de 2013		237,960	15,317	81,446	334,723
Reducción de capital	15	(195)	-	-	(195)
Distribución de dividendos	15	-	-	(22,037)	(22,037)
Total resultados integrales del año		-	-	16,734	16,734
Transferencia a la reserva legal		-	1,116	(1,116)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013		237,765	16,433	75,027	329,225

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros.

AJEPER S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000 (Re expresado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Cobranzas a clientes		807,955	756,639
Pagos a proveedores		(583,369)	(512,915)
Pagos de remuneraciones		(48,536)	(47,534)
Pagos de tributos		(135,280)	(143,318)
Otros pagos relativos a la actividad		(9,115)	(283)
Préstamos otorgados a personal		(1,188)	(1,848)
Cobros de préstamos otorgados al personal		951	1,424
Pago de intereses		(1,126)	(1,008)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>30,292</u>	<u>51,157</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por compra de activos fijos	11	(34,682)	(43,115)
Cobros por venta de activos fijos		3,018	8,169
Préstamos otorgados a partes relacionadas	8	(26,400)	-
Cobros de préstamos otorgados a partes relacionadas		-	3,154
Préstamos otorgados a terceros		-	(675)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión		<u>(58,064)</u>	<u>(32,467)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos recibidos de entidades financieras		219,797	89,661
Pagos de préstamos recibidos de entidades financieras		(116,126)	(65,823)
Pagos de préstamos recibidos de partes relacionadas	8	(5,697)	(6,334)
Pago de dividendos	15	(66,823)	(35,531)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento		<u>31,151</u>	<u>(18,027)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		3,379	663
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		10,486	9,823
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año (*)		<u>13,865</u>	<u>10,486</u>
Transacciones no monetarias significativas:			
Dividendos pendientes de pago		22	44,807
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero y/o financiamiento		75	16,349
Ventas de activos fijos pendientes de cobro		5,936	1,922

(*) Neto de sobregiros

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros.

AJEPER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Constitución y actividad económica -

Ajeper S.A. (en adelante la "Compañía") se constituyó en Perú el 6 de agosto de 1996 y se dedica a la elaboración, envasado, distribución y venta de bebidas gaseosas, bebidas rehidratantes, jugos y néctares de las marcas "Kola Real", "Sabor Oro", "Big Cola", "Agua Cielo", "Sporade", "Pulp", "Cifrut", "Free Light", "Feeling" y "Free Tea".

La Compañía es una subsidiaria de Ajeper del Oriente S.A. la que posee de manera directa el 65% de las acciones de su capital social. Asimismo, Ajeper del Oriente S.A. es una subsidiaria de Ajecorp B.V. que posee el 90.20% de las acciones de esta Compañía. Ajecorp B.V. es a su vez una subsidiaria de Grupo Embotellador Atic domiciliado en España, el cual es la matriz última de la Compañía.

La Compañía cuenta con cinco plantas productivas, dos de ellas ubicadas en Huachipa (Lima) y una en cada una de las siguientes ciudades: Sullana, Trujillo y Ayacucho. Su producción es comercializada y distribuida en el país sustancialmente a través de empresas comercializadoras, minoristas y supermercados. Asimismo, una parte menor de su producción se exporta.

El domicilio legal de la Compañía y el de su planta principal de producción es Avenida La Paz 131, Santa María de Huachipa, Lima, Perú.

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en S/.39,252,000. Al respecto, la gerencia manifiesta que la operación de la Compañía no se afecta por mantener un déficit de capital de trabajo debido a que espera cubrir los pasivos corrientes con la generación de flujos de efectivo provenientes de las operaciones ordinarias de la Compañía fundamentados en el crecimiento de las ventas y a que una parte significativa de sus cuentas por pagar son empresas relacionadas. Asimismo, la Compañía cuenta con el apoyo financiero de su casa matriz.

b) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro de los plazos de ley para su aprobación definitiva.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 7 de julio de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los principales principios y prácticas contables aplicados en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario:

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles (bajo el encabezado S/.000), excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

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

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo, no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros".

Constituye la primera norma que forma parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 retiene, pero simplifica, el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. La aplicación de esta NIIF es mandatoria a partir del 1 de enero de 2015.

- NIIF 15, "Reconocimiento de ingresos".

Esta norma establece un marco general para determinar cuándo y en qué cantidad deben ser reconocidos los ingresos provenientes de contratos con clientes señalados en la NIC 11 "Contratos de construcción" y NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". El principio básico de este marco es que una empresa debe reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en función a una cantidad que refleje el precio que la Compañía espera tener a cambio de dichos bienes o servicios. La aplicación de esta NIIF es mandatoria a partir del 1 de enero de 2017, siendo permitida su aplicación temprana.

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

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que 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 los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y/o pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Activos financieros -

2.4.1. Clasificación -

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable a través de resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y (iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros disponibles para la venta, y en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la gerencia pretenda vender la inversión en dicho plazo.

2.4.2. Reconocimiento y medición –

Préstamos y otras cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado menos la provisión por deterioro. La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. La política de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describe en la Nota 2.6.

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen por el valor razonable más los costos de la transacción. Los cambios en el valor razonable de activos financieros clasificados como disponibles para la venta se reconocen en otro resultado integral. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta de vender o deteriorar los ajustes en el valor razonables acumulados reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultado como "pérdidas y ganancias de títulos de inversión".

El interés de los títulos disponibles para la venta calculado usando el método del tipo de interés efectivo se reconoce en la cuenta de resultados como parte de otros ingresos, los dividendos de instrumentos del patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como parte de otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir estos pagos.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

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

2.6 Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado -

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

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 caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando 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.

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

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

2.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios se muestran en la cuenta Obligaciones financieras corrientes en el estado de situación financiera.

2.8 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de mercadería o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.9 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. La valuación de los inventarios se realiza a través del método de costo promedio ponderado con excepción de las existencias por recibir, las cuales son valuadas a su costo específico de adquisición. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, la mano de obra directa, los otros costos directos y los gastos generales de fabricación y excluye a los costos de financiamiento y las diferencias en cambio.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condiciones que permitan su venta. Por las reducciones en el valor en libros de las existencias a su valor neto realizable se constituye una provisión para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

2.10 Inmuebles, maquinaria y equipo -

El terreno y edificación comprenden sustancialmente las plantas de producción. El rubro inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo estimado por los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2004 y al costo por los activos adquiridos posteriormente a esa fecha, neto de su depreciación acumulada, y si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo estimado se determinó sobre la base de un estudio técnico practicado en 2007 por un perito tasador independiente. La diferencia entre el valor determinado por el perito tasador y el valor en libros de los activos se reconoció en los resultados acumulados. El costo de los inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra, que incluye aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones para su uso previsto.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria 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.

Otros gastos posteriores se capitalizan si se espera que generen beneficios económicos futuros. Todos los otros gastos, incluyendo gastos de reparación y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se incurren.

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 en el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	Entre 30 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 7 y 25
Envases de vidrio	Entre 4 y 10
Cajas plásticas	10
Unidades de transporte	Entre 8 y 40
Muebles y enseres	Entre 10 y 15
Equipo de cómputo	Entre 4 y 10
Equipo diverso	Entre 4 y 15

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se eliminan de sus respectivas cuentas y cualquier utilidad o pérdida que resulte se afecta a los resultados del ejercicio.

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.

2.11 Deterioro de activos no financieros -

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

Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, se contabiliza una provisión para registrar el activo al monto menor. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales. Una pérdida por deterioro es extornada si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es extornada solamente en la medida que el valor en libros del activo no exceda su respectivo valor razonable que se habría determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

2.12 Arrendamientos -

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

Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo 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 en la cuenta Obligaciones financieras. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el estimado de su vida útil.

2.13 Obligaciones financieras -

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

Los costos de transacción no relevantes no son tomados en consideración y se debitan al estado de resultados integrales.

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

2.14 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos, de lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

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

2.15 Beneficios del personal -

Beneficios por cese -

Los beneficios por cese se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios

Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores equivalente al 10% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente. La participación de los trabajadores es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro gastos de personal. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

En 2014 el gasto por participación de los trabajadores es S/.4,190,000 (S/.3,747,000 en 2013) (Nota 17).

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes; las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año, respectivamente. Las gratificaciones se reconocen en función de la proporción del tiempo en el que el trabajador presta los servicios que le dan derecho a este beneficio.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

Compensación por tiempo de servicios -

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente y se muestra neta de los depósitos efectuados con carácter cancelatorio. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que anualmente se depositan los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto es reconocido en otros ingresos integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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

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

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

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

2.16 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados, es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo.

Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

2.17 Capital -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.18 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la Compañía en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Ventas de bienes -

El ingreso por la venta de bienes se reconoce cuando la Compañía ha entregado en sus almacenes productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las correspondientes cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Se considera que el producto no se ha entregado hasta que no se haya despachado al lugar especificado en el contrato y los riesgos de pérdida se transfirieron a los clientes.

Intereses -

El ingreso por intereses se reconoce usando el método del interés efectivo. Cuando se considera que el valor de un préstamo o cuenta por cobrar se ha deteriorado, la Compañía reduce su valor en libros a su valor recuperable, que representa los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés original, y continua efectuando el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por interés sobre préstamos y cuentas por cobrar se reconoce usando la tasa de interés efectiva original.

2.19 Reconocimiento de costos y gastos -

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

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

2.20 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

2.21 Distribución de dividendos -

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

2.22 Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonables menos los costes para la venta.

La utilidad clasificada como "utilidad del año de operaciones discontinuas" en los estados financieros a 31 de diciembre de 2013, han sido re expresados, pasando a formar parte de las operaciones normales de la Compañía (Nota 21).

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, y riesgo de tasa de interés), riesgo crediticio y riesgo de liquidez. La Gerencia trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía a efectos de minimizarlo. A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

i) Riesgos de mercado -

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera principalmente en el Perú y por tanto se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio proveniente de sus operaciones efectuadas en dólares estadounidenses, los cuales se relacionan principalmente con las cuentas por cobrar y pagar comerciales así como con las obligaciones financieras que mantiene.

Al respecto, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar los efectos del riesgo cambiario motivo por el cual no ha efectuado operación de cobertura alguna.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	728	48
Cuentas por cobrar comerciales	543	906
Otras cuentas por cobrar	758	2,656
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>28,402</u>	<u>12,164</u>
	<u>30,431</u>	<u>15,774</u>
Pasivo:		
Obligaciones financieras	(49,008)	(839)
Cuentas por pagar comerciales	(21,278)	(31,829)
Cuentas por pagar relacionadas	<u>(19,968)</u>	<u>(18,288)</u>
	<u>(90,254)</u>	<u>(50,956)</u>
Pasivo neto	<u>(59,823)</u>	<u>(35,182)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.981 y S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para los saldos al 31 de diciembre de 2013), el cual ha sido publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró pérdida en cambio neto por S/.11,413,000 (S/.6,183,000 en el 2013) cuyo importe se incluye en el rubro gastos financieros del estado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en la utilidad antes de impuesto a la renta de la Compañía en los años 2014 y 2013 si el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 10% respecto del dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

<u>Año</u>	<u>Revaluación / devaluación del Nuevo sol</u>	<u>Efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta</u>	<u>S/.000</u>
2014	+ 10%		17,905
	- 10%	(17,905)
2013	+ 10%		9,840
	- 10%	(9,840)

La política de la Compañía es la de asumir el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con los resultados de sus operaciones. En este sentido, la Gerencia no cubre a la Compañía por el riesgo de tipo cambio con instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. La política actual de la Compañía es mantener su endeudamiento en instrumentos que devenguen tasas de interés fijas, por lo que el riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo se reduce significativamente. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al respecto, la Compañía considera que este riesgo no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de las tasas de interés de mercado que se encuentran disponibles para la Compañía para instrumentos financieros similares.

ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito se refieren principalmente a depósitos en bancos y a cuentas por cobrar comerciales.

Respecto de los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito al mantener sus depósitos e inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría y al limitar el monto de su exposición en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía analiza internamente la calidad crediticia de sus clientes. Los límites individuales de crédito se establecen en función de evaluaciones internas de acuerdo con los límites fijado por la Gerencia. Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente, se utilizan dichas calificaciones; en caso contrario, el área de crédito y cobranza evalúa la calidad crediticia del cliente, a través de la revisión de informes de crédito privados, una investigación en el mercado del cumplimiento de pagos y la utilización de referencias bancarias y comerciales. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de las cuentas por cobrar comerciales, no existe rating independiente para ningún deudor significativo.

La Compañía concentra un 95% de sus créditos en cinco comercializadoras, donde cuatro de ellas pertenecen a la misma familia.

iii) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimiento apropiado o de suficiente liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras	154,018	7,199	4,712	165,929
Cuentas por pagar comerciales	108,724	-	-	108,724
Cuentas por pagar a relacionadas	60,058	18,422	8,280	86,760
Otras cuentas por pagar (*)	14,568	-	-	14,568
	<u>337,368</u>	<u>25,621</u>	<u>12,992</u>	<u>375,981</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras	49,157	6,365	8,372	63,894
Cuentas por pagar comerciales	116,529	-	-	116,529
Cuentas por pagar a relacionadas	91,602	15,907	16,025	123,534
Otras cuentas por pagar (*)	14,908	-	-	14,908
	<u>272,196</u>	<u>22,272</u>	<u>24,397</u>	<u>318,865</u>

(*) No incluye anticipos ni tributos.

3.2 Administración del riesgo 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.

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital. La deuda neta corresponde al total de obligaciones financieras (incluyendo la parte corriente y no corriente) menos el saldo de efectivo. El capital corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total obligaciones financieras	162,927	62,272
Menos: Efectivo (excluyendo sobregiros)	(14,036)	(10,538)
Deuda neta (A)	148,891	51,734
Total patrimonio	<u>329,225</u>	<u>334,723</u>
Total capital (B)	<u>478,116</u>	<u>386,457</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>0.31</u>	<u>0.13</u>

3.3 Estimación de valor razonable -

Los diferentes niveles para la estimación del valor razonable se han definido de la siguiente manera:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3). Si una o más variables significativas no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

El único instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía corresponde a la inversión mantenida en Ajeper del Oriente S.A. por un importe ascendente a S/.8,893,000. Dichas inversiones son instrumentos de capital no cotizados. La Compañía no tiene planes de disponer de dichos instrumentos en el corto plazo.

4 ESTIMADOS Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

a) Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación:

Revisión de valores en libros y provisión para deterioro

La NIIF 5 Activos No Corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, señala que los activos que cesan de ser clasificados como mantenidos para la venta deben revaluarse al menor entre su valor en libros y su valor recuperable a la fecha de la decisión de cesar en la intención de venderlo. Por ello, y conforme a los lineamientos de NIC 36, la Compañía ha efectuado la estimación del valor en uso del negocio de la planta de cerveza. Para ello, se han utilizado proyecciones de flujos de efectivo basados en el plan de negocios aprobado por la Dirección, considerando un horizonte

temporal de diez años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de diez años se han extrapolado usando la tasa de crecimiento estimada indicada a continuación, la cual no supera a las tasas de crecimiento medio a largo plazo para el negocio.

Las hipótesis clave usadas en el descuento de flujos de efectivo de la planta de cerveza han sido principalmente:

- Tasa de crecimiento medio ponderado: 18%
- Tasa de descuento: 9.2%
- Incrementos en ventas: 16%

El análisis de sensibilidad se ha realizado atendiendo a variaciones en las principales hipótesis, de manera que como consecuencia de un incremento de un 1% en la tasa de descuento, el valor en libros de los activos materiales no habría sufrido deterioro alguno. Asimismo, como consecuencia de una disminución en los flujos proyectados del 15% el valor en libros de los activos materiales habrían sufrido deterioro de S/. 9 millones.

Como resultado de la estimación de valor recuperable de la planta de cerveza, no ha sido necesario realizar una provisión por deterioro.

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.

b) Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros de los años 2014 y 2013 no se ha requerido el ejercicio especial de juicio profesional para aplicar políticas contables.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La clasificación en el estado de situación financiera de los instrumentos financieros por categoría es la siguiente:

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta	8,893	8,893
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo (excluyendo sobregiros)	14,036	10,538
- Cuentas por cobrar comerciales	123,958	112,005
- Otras cuentas por cobrar (*)	5,460	3,801
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>93,642</u>	<u>46,556</u>
	<u>245,989</u>	<u>181,793</u>
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros		
- Obligaciones financieras	162,927	62,272
- Cuentas por pagar comerciales	108,724	112,159
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	84,430	120,439
- Otras cuentas por pagar (*)	<u>14,568</u>	<u>14,908</u>
	<u>370,649</u>	<u>309,778</u>

(*) No incluye anticipos ni tributos.

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La Gerencia evalúa la calidad crediticia de sus activos financieros (que no están ni vencidos ni deteriorados) sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes y clientes terceros.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo (*)		
A+	3,590	5,608
A	9,494	3,624
A-	179	829
B	-	15
	<u>13,263</u>	<u>10,076</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Cientes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	1,283	635
Grupo 2	<u>122,675</u>	<u>111,370</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>123,958</u>	<u>112,005</u>

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

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

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo	773	462
Cuentas corrientes	<u>13,263</u>	<u>10,076</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (excluyendo sobregiros)	<u>14,036</u>	<u>10,538</u>

Las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, se encuentran depositadas en diversos bancos locales, no devengan intereses y son de libre disponibilidad.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas y letras por cobrar	126,288	112,844
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(2,330)	(839)
	123,958	112,005
Menos parte no corriente	(11,255)	-
Total parte corriente	<u>112,703</u>	<u>112,005</u>

Las cuentas por cobrar comerciales se originan principalmente por la venta de gaseosas, otras bebidas e insumos diversos. El efecto del descuento de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a terceros de vencimiento no corriente no es significativo. Las cuentas por cobrar comerciales a terceros no tienen garantías específicas.

A 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha firmado un acuerdo de reconocimiento de deuda y compromiso de pago con una comercializadora por un importe total de S/.17 millones, con un vencimiento de 2 años. La parte no corriente de las cuentas por cobrar comerciales corresponden al tramo superior a 1 año de dicho acuerdo. Este acuerdo no tiene garantías específicas ni devengan intereses. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas de esta comercializadora ascendía a S/.7 millones, las cuales se encontraban clasificadas dentro del rubro de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 21) del estado de situación financiera.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento de acuerdo a lo siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Deterio- rada</u>	<u>No dete- riorada</u>	<u>Deterio- rada</u>	<u>No dete- riorada</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vigentes	-	108,547	-	107,230
Vencidas hasta 30 días	-	1,878	-	3,021
Vencidas entre 31 y 180 días	-	3,736	-	1,119
Más de 180 días	2,330	9,797	839	635
Total	<u>2,330</u>	<u>123,958</u>	<u>839</u>	<u>112,005</u>

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales por S/.15,411,000 (S/.4,775,000 al 31 de diciembre de 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento.

Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La Compañía estima que no se recuperará el 100% de estas cuentas por cobrar.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa ha sido el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	839	76
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	30	763
Castigos y/o recuperos	(49)	-
Re expresión de activos mantenidos para la venta	1,510	-
Saldo final	<u>2,330</u>	<u>839</u>

La estimación de cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro gasto de administración en el estado de resultados integrales. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

8 PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas comprenden:

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Corriente -				
Comerciales	44,749	24,829	49,873	45,051
No Comerciales	<u>48,893</u>	<u>21,727</u>	<u>8,902</u>	<u>44,595</u>
	<u>93,642</u>	<u>46,556</u>	<u>58,775</u>	<u>89,646</u>
No corriente -				
Comerciales	-	-	8,976	-
No Comerciales	-	-	<u>16,679</u>	<u>30,793</u>
	-	-	<u>25,655</u>	<u>30,793</u>
	<u>93,642</u>	<u>46,556</u>	<u>84,430</u>	<u>120,439</u>

Las cuentas por cobrar comerciales se relacionan principalmente con la venta de gaseosas, otras bebidas, cerveza e insumos diversos.

Los saldos de las cuentas por cobrar no comerciales con partes relacionadas corresponden a varios préstamos para cubrir necesidades de capital de trabajo y pagos efectuados por la Compañía por cuenta de partes relacionadas. Estos préstamos no tienen garantías específicas y devengan intereses de entre 4.5% y 7% anual.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen las regalías por pagar y la compra de insumos. En 2014 la Compañía reconoció a favor de ciertos accionistas regalías por uso de fórmulas en el proceso productivo por S/.10,420,000 que neto del impuesto a la renta retenido resulta en un pasivo a favor de dichos accionistas de S/.9,899,000. Las regalías se contabilizan en el gasto de ventas de la Compañía y al 31 de diciembre de 2014 se encontraban pendientes de pago.

Las cuentas por pagar no comerciales están compuestas por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ajeper del Oriente S.A.	17,108	65,274
Otras empresas relacionadas	<u>8,473</u>	<u>10,114</u>
	25,581	75,388
Corriente	(<u>8,902</u>)	(<u>44,595</u>)
No corriente	<u>16,679</u>	<u>30,793</u>

El préstamo con Ajeper del Oriente S.A. fue recibido en el 2012 y el monto original fue por US\$16,730,000 y fue destinado a cancelar obligaciones con terceros. Este préstamo es pagadero en 60 cuotas mensuales, vence en 2017 y devenga un interés de 6.5% anual. El saldo al 31 de diciembre 2014 es de US\$5,587,149 (US\$7,226,968 al 31 de diciembre 2013).

Los préstamos con Otras empresas relacionadas devengan un interés a una tasa de 6.3% anual.

b) Transacciones -

Las principales transacciones con partes relacionadas que devienen en saldos por cobrar y por pagar se llevan a cabo a valores de mercado y comprenden lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
<i>Ingresos -</i>		
Venta de bebidas gaseosas y envases	28,453	33,314
Venta de insumos diversos	26,868	22,530
Ingresos por intereses	1,083	880
Venta de maquinarias y/o repuestos	5,850	507
Otros servicios brindados	<u>7,514</u>	<u>2,983</u>
	<u>69,768</u>	<u>60,214</u>
<i>Gastos -</i>		
Compra de insumos diversos y envases	59,712	47,597
Compra de maquinarias y/o repuestos	1,549	-
Servicios de asesoría	13,615	12,025
Gastos por regalías	10,420	12,000
Gastos por intereses	1,706	1,977
Otros servicios recibidos	<u>2,285</u>	<u>4,276</u>
	<u>89,287</u>	<u>77,875</u>
<i>Transacciones -</i>		
Préstamos otorgados	26,400	-
Amortización préstamos otorgados	-	(3,154)
Amortización préstamos recibidos	(5,697)	(6,334)

c) Remuneración al directorio y la gerencia -

La remuneración de los directores y personal gerencial en 2014 ascendió a S/ 6,397,000 (S/ 5,037,000 en el 2013).

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
<i>Corriente -</i>		
Impuesto Temporal a los Activos Netos	4,198	6,571
Préstamos al personal	1,187	813
Préstamos a terceros	1,008	875
Cuentas por cobrar a transportistas	1,141	649
Cuentas por cobrar de envases y embalajes	213	242
Otras menores	<u>1,651</u>	<u>661</u>
	9,398	9,811
<i>No corriente -</i>		
Préstamos a terceros	<u>260</u>	<u>561</u>
	<u>9,658</u>	<u>10,372</u>

10 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Productos terminados	11,656	5,010
Productos en proceso	3,788	85
Materias primas	20,411	18,465
Envases y embalajes	10,346	10,728
Suministros	13,998	5,796
Existencias por recibir	<u>11,589</u>	<u>23,566</u>
	71,788	63,650
Provisión para desvalorización de existencias	(<u>1,160</u>)	(<u>1,116</u>)
	<u>70,628</u>	<u>62,534</u>

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Saldo inicial	1,116	1,064
Adición del año	5,698	5,800
Re expresión activos mantenidos para la venta	952	(952)
Castigo	(<u>6,606</u>)	(<u>4,796</u>)
Saldo final	<u>1,160</u>	<u>1,116</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para desvalorización de existencias cubre adecuadamente el riesgo de obsolescencia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del costo y de la depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre, es el siguiente:

	Terrenos \$/,000	Edificios \$/,000	Maquinaria y equipos \$/,000	Envases de vidrio \$/,000	Cajas plásticas \$/,000	Unidades de transporte \$/,000	Muebles y enseres \$/,000	Equipos diversos \$/,000	Unidades por recibir \$/,000	Trabajos en curso \$/,000	Total \$/,000
Al 1 de enero de 2013											
Costo	32,681	57,402	293,891	91,098	33,195	22,409	2,527	19,182	3,391	32,563	588,339
Depreciación acumulada	-	(11,759)	(79,280)	(72,182)	(17,557)	(12,099)	(891)	(5,999)	-	-	(199,737)
Valor neto en libros	32,681	45,643	214,611	18,916	15,638	10,310	1,636	13,213	3,391	32,563	388,602
Valor neto en libros	32,681	45,643	214,611	18,916	15,638	10,310	1,636	13,213	3,391	32,563	388,602
Adiciones	495	-	8,783	598	278	53	437	3,357	2,989	42,474	59,464
Retiros	-	-	-	(2,841)	(475)	(4,428)	-	(77)	(1,011)	(1,259)	(10,091)
Depreciación	-	(1,723)	(16,932)	(6,498)	(2,904)	(2,021)	(310)	(1,932)	-	-	(32,320)
Depreciación por retiros	-	-	(526)	(2,441)	213	848	-	-	-	-	(4,028)
Transferencias y/o reclasificaciones (depreciación)	-	55	(2,697)	(159)	-	2,645	2	154	-	-	-
Transferencias y/o reclasificaciones (costo)	-	(403)	10,285	556	-	(3,727)	903	(502)	-	(7,112)	-
Transferencia a activos clasificados como mantenidos para la venta (costo)	(10,155)	(23,680)	(92,627)	(26,396)	(22,756)	-	(531)	(5,529)	-	-	(181,874)
Transferencia a activos clasificados como mantenidos para la venta (depreciación)	-	4,707	24,716	15,599	13,059	-	85	1,714	-	-	59,880
Valor en libros al cierre	23,021	24,399	146,665	2,216	3,053	3,680	2,222	10,398	5,369	66,666	287,669
Al 31 de diciembre de 2013											
Costo	23,021	33,119	220,333	63,015	10,242	14,307	3,336	16,431	5,369	66,666	455,839
Depreciación acumulada	-	(8,720)	(73,667)	(60,799)	(7,189)	(10,627)	(1,114)	(6,033)	-	-	(168,149)
Valor neto en libros	23,021	24,399	146,665	2,216	3,053	3,680	2,222	10,398	5,369	66,666	287,669
Valor neto en libros	23,021	24,399	146,665	2,216	3,053	3,680	2,222	10,398	5,369	66,666	287,669
Adiciones	-	-	1,490	1,129	-	101	65	167	556	31,248	34,757
Retiros	-	-	(4,483)	(581)	(281)	(2,469)	(1,140)	-	-	-	(8,954)
Depreciación	-	(1,733)	(19,712)	(5,866)	(3,228)	(1,389)	(234)	(690)	-	-	(32,952)
Depreciación por retiros	-	-	(1,611)	(315)	142	1,830	361	-	-	-	(4,259)
Transferencias y/o reclasificaciones (Depreciación)	198	-	842	(3,261)	-	(406)	29	2,796	-	-	-
Transferencias y/o reclasificaciones (Costo)	-	112	66,661	12,934	-	969	(311)	(11,684)	(3,680)	(65,219)	-
Transferencia a activos clasificados como mantenidos para la venta (costo)	10,155	23,880	92,627	26,396	22,756	-	531	5,529	-	-	181,874
Transferencia a activos clasificados como mantenidos para la venta (depreciación)	-	(4,707)	(24,716)	(15,599)	(13,059)	-	(85)	(1,714)	-	-	(59,880)
Valor en libros al cierre	33,374	41,951	261,006	17,583	9,380	2,316	1,439	4,803	2,245	32,695	406,793
Al 31 de diciembre de 2014											
Costo	33,374	57,111	376,648	102,893	32,717	12,908	2,481	10,443	2,245	32,695	663,515
Depreciación acumulada	-	(15,160)	(115,642)	(85,310)	(23,337)	(10,592)	(1,042)	(5,640)	-	-	(256,722)
Valor neto en libros	33,374	41,951	261,006	17,583	9,380	2,316	1,439	4,803	2,245	32,695	406,793

El saldo de inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero y de venta con pacto de retro-arrendamiento financiero cuyos valores netos en libros ascienden a S/.659,000 (S/.948,000 al 31 de diciembre de 2013). Estos contratos de arrendamiento financiero son fundamentalmente para la adquisición de maquinarias.

En 2014 y 2013 las altas de activo fijo corresponden principalmente a la construcción y equipamiento de la planta ubicada en la ciudad de Chiclayo y las bajas a la venta de equipamiento y vehículos a terceros.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Re expresado)
Costo de ventas (Nota 17)	23,446	24,275
Gastos de venta (Nota 17)	7,180	5,670
Gastos de administración (Nota 17)	<u>2,326</u>	<u>2,375</u>
	<u>32,952</u>	<u>32,320</u>

El saldo de trabajos en curso al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 comprende proyectos de infraestructura y equipamiento orientados a mantener e incrementar la capacidad productiva de la Compañía.

12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Corriente -		
Sobregiros	172	52
Confirming	2,518	-
Arrendamientos y retro arrendamientos	1,002	863
Pagarés y letras por pagar	<u>147,638</u>	<u>47,497</u>
	<u>151,330</u>	<u>48,412</u>
No corriente -		
Arrendamientos y retro arrendamientos	1,225	2,614
Pagarés y letras por pagar	<u>10,372</u>	<u>11,246</u>
	<u>11,597</u>	<u>13,860</u>
	<u>162,927</u>	<u>62,272</u>

Confirming -

Las operaciones de "confirming" son el Banco Interbank y son utilizadas para cubrir necesidades de capital de trabajo, al cierre del 2013 no se tenían obligaciones pendientes por este concepto. Estas operaciones no tienen garantías ni general intereses a asumir por la Compañía.

Arrendamientos y retro arrendamientos-

Las tasas de interés fluctúan entre 6.50% y 8.95%; Al 31 de diciembre 2014, la Compañía ha constituido garantías por S/. 972,000 (S/.1,809,000 al 31 de diciembre 2013) . Los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por los contratos de arrendamiento financiero y de venta con pacto de retro-arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Hasta 1 año	1,072	881
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>1,270</u>	<u>2,843</u>
	2,342	3,724
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(115)	(247)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>2,227</u>	<u>3,477</u>

El valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero se desgrega como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Hasta 1 año	1,002	863
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>1,225</u>	<u>2,614</u>
	<u>2,227</u>	<u>3,477</u>

Pagarés y letras por pagar -

Las operaciones de pagarés y letras están conformadas por:

- Pagarés de importación por S/ 141,988,000, cuyos vencimientos oscilan entre enero y mayo del 2015, los cuales devengan cupones entre 1.22% y 1.30%.% (S/.39,091,000 al 31 de diciembre de 2013).
- Letras por pagar por S/.16,022,000 por el financiamiento en la compra de activos fijos cuyos vencimientos llegan a abril 2015, los cuales tienen una tasa de interés que fluctúa entre 7.5% y 1.75%.(S/.19,651,000 al 31 de diciembre de 2013).

Los pagarés y letras no cuentan con garantías constituidas.

Valores razonables -

Los valores en libros y los correspondientes valores razonables del total de las obligaciones financieras son como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Sobregiros	172	52	172	52
Confirming	2,518	-	2,518	-
Retro-arrendamiento financiero	2,227	3,477	2,129	3,197
Préstamos y letras por pagar	<u>158,010</u>	<u>58,743</u>	<u>156,501</u>	<u>55,482</u>
	<u>162,927</u>	<u>62,272</u>	<u>161,320</u>	<u>58,731</u>

Los valores razonables de los préstamos son descontados utilizando tasas de mercado entre 1.75% y 8.95%.

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas	73,393	75,942
Letras	<u>35,331</u>	<u>40,587</u>
	<u>108,724</u>	<u>116,529</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de la actividad productiva de la Compañía. Estas cuentas por pagar son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses, excepto por las letras que devengan intereses a tasas vigentes de mercado entre 5.25% y 5.5%.

Las facturas por pagar adicionalmente incluyen obligaciones devengadas las cuales corresponden a provisiones efectuadas por insumos recibidos que se encuentran pendientes de facturación por parte de los proveedores. Al 31 de diciembre de 2014 este concepto asciende a S/.764,000 (S/.7,124,000 al 31 de diciembre de 2013).

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	4,663	5,052
Participaciones	4,321	3,862
Impuestos y contribuciones	10,066	5,945
Demandas	3,330	2,542
Diversas	<u>2,254</u>	<u>3,452</u>
	<u>24,634</u>	<u>20,853</u>

15 PATRIMONIO

a) Capital -

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 está representado por 1,390,350 acciones comunes de S/.171.01 valor nominal cada una (1,391,495 acciones en 2013). En junta general de accionistas de 3 de setiembre de 2014 se aprobó una reducción del capital de la Compañía en S/.195,000 (1,145 acciones).

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 1.01 al 10	5	9
De 20.01 al 70	<u>2</u>	<u>91</u>
	<u>7</u>	<u>100</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades 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.

c) Resultados acumulados -

Hasta el 31 de diciembre de 2014 los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General de Accionistas de 11 de noviembre de 2014 se aprobó la distribución de dividendos por S/.22,037,000 (S/. 15.85 por acción). Durante el 2014 se pagaron dividendos por S/.66,823,000 (S/. 35,531,000 durante el 2013).

16 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%. El gasto por impuesto a la renta que se muestra en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Re expresado)
Corriente	8,818	10,118
Diferido	(3,332)	6,290
	<u>5,485</u>	<u>3,828</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	21,189	31,094
(Cargo) abono al estado de resultados integrales	(224)	(6,290)
(Cargo) abono cambio de tasa de impuesto a la renta	(3,108)	-
Re expresión activos mantenidos para la venta	<u>3,615</u>	<u>(3,615)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>21,472</u>	<u>21,189</u>

- c) El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, considerando el ajuste de los efectos del cambio de tasa de impuesto a la renta a partir del año 2015, es el siguiente:

	Saldo inicial S/.000	Resultado del año		Saldo final S/.000
		Movimiento del año S/.000	Ajuste cambio de tasas S/.000	
Año 2014				
Diferentes vidas útiles de activos fijos	21,381	(244)	(2,803)	18,334
Diferentes vidas útiles de envases de vidrio y cajas	7,543	(2,296)	(437)	4,810
Traslado a pasivos para la venta	(3,615)	3,615	-	-
Otras menores	<u>(4,120)</u>	<u>2,316</u>	<u>132</u>	<u>(1,672)</u>
	<u>21,189</u>	<u>3,391</u>	<u>(3,108)</u>	<u>21,472</u>

	Saldo inicial	Resultado del año		Saldo final
		Movimiento del año	Ajuste cambio de tasas	
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Año 2013				
Diferentes vidas útiles de activos fijos	21,582	(201)	-	21,381
Diferentes vidas útiles de envases de vidrio y cajas	10,193	(2,650)	-	7,543
Traslado a pasivos para la venta	-	(3,615)	-	(3,615)
Otras menores	(681)	(3,439)	-	(4,120)
	<u>31,094</u>	<u>(9,905)</u>	<u>-</u>	<u>21,189</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 a 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse 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, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.
- f) Marco regulatorio - modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante. Entre dichas modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del Impuesto a la Renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando el desembolso de las mismas se efectuó en los años siguiente.

- g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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

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

17 GASTOS POR FUNCION Y NATURALEZA

Los costos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	Costo de ventas		Gastos de venta		Gastos de administración		Total	
	2014 S/.000	2013 (*) S/.000	2014 S/.000	2013 (*) S/.000	2014 S/.000	2013 (*) S/.000	2014 S/.000	2013 (*) S/.000
Cambios en existencias de productos terminados y trabajos en proceso	(7,549)	2,416	-	-	-	-	(7,549)	2,416
Cambios en suministros y existencias por recibir	1,619	5,916	-	-	-	-	1,619	5,916
Suministros y existencias por recibir utilizados	333,787	330,528	-	-	-	-	333,787	330,538
Gastos de personal	42,250	38,843	7,417	7,232	21,755	20,642	71,422	66,717
Depreciación (Nota 11)	23,446	24,275	7,180	5,670	2,326	2,375	32,952	32,320
Gastos de fabricación	46,923	29,821	-	-	-	-	46,923	29,821
Provisiones de desvalorización	6,030	5,800	-	-	-	-	6,030	5,800
Entregas de producto sin cargo	5,517	8,465	1,600	1,113	-	-	7,117	9,578
Costos de publicidad	-	-	34,485	24,376	-	-	34,485	24,376
Servicios prestados por terceros	-	-	23,861	20,875	30,056	24,551	53,917	45,426
Tributos	-	-	782	897	668	593	1,450	1,490
Pagos de arrendamiento operativo	-	109	387	59	1,117	1,176	1,504	1,344
Provisiones de cobranza dudosa (Nota 7)	-	-	-	-	30	2,611	30	6,611
Provisiones de contingencias	-	-	-	-	939	1,518	939	1,518
Cargas diversas de gestión	-	-	11,240	13,448	3,062	5,425	14,302	18,873
	<u>452,023</u>	<u>446,183</u>	<u>86,952</u>	<u>73,670</u>	<u>59,953</u>	<u>58,891</u>	<u>598,928</u>	<u>578,744</u>

(*) Re expresados (Nota 21).

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	2014 S/.000	2013 S/.000 (Re expresado)
Sueldos y salarios	39,352	36,683
Contribuciones sociales	3,980	3,896
Gratificaciones	8,545	11,086
Compensación por tiempo de servicios	3,743	3,463
Participación de los trabajadores	4,190	3,747
Vacaciones	2,924	3,327
Otros beneficios	8,688	4,515
	<u>71,422</u>	<u>66,717</u>

A continuación se presenta la composición de los servicios de prestados por terceros:

	2014 S/.000	2013 S/.000 (Re expresado)
Honorarios	48,997	43,563
Servicios generales	4,337	1,164
Otros servicios	583	699
	<u>53,917</u>	<u>45,426</u>

18 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

Los otros ingresos y otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Re expresado)
Otros Ingresos -		
Ingreso de años anteriores	573	926
Ingresos diversos	3,296	1,491
Ganancia en venta de bienes y servicios	29,605	27,729
Ganancia en alquiler de bienes	680	1,256
Sobrante de inventarios	158	30
Otros	-	2
	<u>34,311</u>	<u>31,434</u>
Otros Gastos -		
Sanciones fiscales	477	1,255
Costo venta Bienes y servicios	19,085	20,592
Gastos diversos	2,542	-
Penalidad a favor de proveedor	-	8,438
Gastos de años anteriores	1,933	459
	<u>24,037</u>	<u>30,745</u>

19 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Re expresado)
Intereses de préstamos bancarios	1,497	1,810
Intereses de sobregiros bancarios	236	45
Intereses de arrendamiento financiero	78	251
Intereses de operaciones de descuento y otros	3,334	4,178
	<u>5,145</u>	<u>6,285</u>

20 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

La Compañía arrienda diversas maquinarias y equipos por los cuales se ha firmado contratos de arrendamientos operativos con terceros. Los contratos de alquiler tienen términos que fluctúan entre 3 y 4 años y la mayoría de ellos son renovables al final del periodo del arrendamiento a precios de mercado. Los contratos de alquiler no incluyen opción de compra, cláusulas de revisión o restricción en cualquier caso. El compromiso adquirido por estos arrendamientos corresponde a una renta fija mensual por cada uno de ellos. El total de los pagos mínimos futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta un año	440	386
Más de un año y hasta 5 años	403	434
	<u>843</u>	<u>820</u>

21 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia y los accionistas de la Compañía habían manifestado su intención de disponer de los activos netos relativos a su actividad de producción de cerveza en el caso de obtener ofertas razonables. La Compañía había clasificado al 31 de diciembre de 2013 los activos y pasivos de dicha unidad como mantenidos para la venta, dado que a la fecha de formulación de los estados financieros del año 2013 la Compañía estaba valorando ofertas.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha desestimado las ofertas recibidas por dicha unidad operativa y se ha procedido a la reclasificación de los saldos de la misma. Por tanto, el resultado clasificado como "operaciones discontinuas" en el estado de resultados integrales por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 ha sido re expresado pasando a formar parte de las operaciones continuas de la Compañía. La re expresión sobre los saldos del estado resultados integrales es la siguiente:

	<u>Previamente emitido</u> S/.000	<u>Reclasi- ficación</u> S/.000	<u>Re expresado</u> S/.000
Ventas	587,757	9,100	596,857
Costo de ventas	(422,150)	(24,033)	(446,183)
Utilidad bruta	165,607	(14,933)	150,674
Gastos de venta	(69,938)	(3,732)	(73,670)
Gastos de administración	(53,815)	(5,076)	(58,891)
Otros ingresos	31,434	-	31,434
Otros gastos	(22,020)	(8,725)	(30,745)
Utilidad de operación	<u>51,268</u>	<u>(32,466)</u>	<u>18,802</u>
Ingresos financieros	1,493	-	1,493
Gastos financieros	(6,229)	(56)	(6,285)
Diferencia en cambio, neta	(6,265)	82	(6,183)
	<u>11,001</u>	<u>26</u>	<u>(10,975)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	40,267	(32,440)	7,827
Impuesto a la renta	(8,125)	4,297	(3,828)
Resultado de las actividades continuas	32,142	(28,143)	3,999
Utilidad del año de las operaciones discontinuas	(28,143)	28,143	-
Utilidad neta y resultados integrales del año	<u>3,999</u>	<u>-</u>	<u>3,999</u>

22 CONTINGENCIAS

A 31 de diciembre de 2014 la empresa tiene S/.3,330,000 provisionados por demandas legales que se espera concluyan en 2015 (en el año 2013 S/.2,542,000). En opinión de la Gerencia, el resultado de las demandas no representará ninguna pérdida significativamente mayor a los montos provisionados.

- a) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene en curso demandas civiles y laborales planteadas por ex-trabajadores por aproximadamente S/.1,941,000, las cuales se encuentran en distintas instancias y los abogados califican "posibles" con una probabilidad menor al 50% de perder.
- b) También existen diversos procesos en curso relacionados con el impuesto a la renta e impuesto selectivo al consumo por aproximadamente S/.18.061,000 soles que se encuentran pendientes de resolución en la Administración Tributaria y el Tribunal Fiscal. Los abogados de la Compañía han estimado estos casos como "posibles" con una probabilidad de obtener un resultado adverso menor al 50%.

Al respecto, la Gerencia, sobre la base de la opinión de sus asesores legales, considera que la resolución final de estos procesos será favorable a los intereses de la Compañía, por lo que no ha constituido provisión alguna al 31 de diciembre de 2014.

23 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros, no han ocurrido eventos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.