

**Alicorp S.A.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes

**Alicorp S.A.A.**

## Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes

### Contenido

#### Dictamen de los auditores independientes

#### Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de Alicorp S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Alicorp S.A.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales; ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Alicorp S.A.A. al 31 de diciembre de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Alicorp S.A.A han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 27 de febrero de 2015.

### *Otros Asuntos*

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, antes de los ajustes descritos en la nota 2, fueron auditados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 21 de febrero de 2014 no contiene salvedades.

Como se indica en la nota 3.1 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27, "Estados Financieros Separados".

Lima, Perú  
27 de febrero de 2015

Refrendado por:

Juan Paredes  
C.P.C.C. Matrícula No. 22220

*Paredes, Zaldivar, Burga  
& Asociados*

## Alicorp S.A.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1º de enero de 2013

|  | Nota   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) | 01.01.2013<br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) |  | Nota   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) | 01.01.2013<br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) |
|--|--------|------------------|---|---|--|--------|------------------|---|---|
| <b>Activo</b>  |        |                  |   |   | <b>Pasivo y patrimonio neto</b>                      |        |                  |   |   |
| <b>Activo corriente</b>                                  |        |                  |   |   | <b>Pasivo corriente</b>                              |        |                  |   |   |
| Efectivo y equivalente de efectivo                       | 4      | 16,617           | 39,334                                    | 428,199   | Obligaciones financieras y otros pasivos financieros | 15     | 577,097          | 69,530                                    | 356,422   |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                     | 5      | 486,745          | 549,152                                   | 527,360   | Cuentas por pagar comerciales                        | 16     | 725,496          | 543,885                                   | 446,196   |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados         | 6      | 220,655          | 16,119                                    | -   | Otras cuentas por pagar                              | 17     | 73,918           | 71,223                                    | 27,715  |
| Otras cuentas por cobrar                                 | 7      | 11,491           | 26,292                                    | 44,434  | Cuentas por pagar a partes relacionadas              | 31     | 9,762            | 21,513                                    | 2,735   |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                 | 31     | 18,352           | 75,458                                    | 45,983  | Beneficios a los empleados                           | 18     | 34,431           | 62,738                                    | 76,439  |
| Anticipos a proveedores                                  |        | 32,864           | 27,886                                    | 28,230  | Provisiones  | 19     | 6,045            | 6,045                                     | 6,045   |
| Saldo a favor del impuesto a las ganancias               | 20 (b) | 81,674           | 34,824                                    | -   | Impuesto a las ganancias                             |        | -                | -   | 2,322   |
| Inventarios, neto  | 8      | 508,323          | 518,660                                   | 539,145   | Instrumentos financieros derivados                   | 22(b)  | 185,342          | 6,588                                     | 31,137  |
| Instrumentos financieros derivados                       | 22(b)  | 61,634           | -   | -   | <b>Total pasivo corriente</b>                        |        | <u>1,612,091</u> | <u>781,522</u>                            | <u>949,011</u>                                  |
| Gastos pagados por anticipado                            | 9      | 16,651           | 9,852                                     | 34,347  | <b>Pasivo no corriente</b>                           |        |                  |   |   |
|  |        | 1,455,006        | 1,297,577                                 | 1,647,698                                       | Obligaciones financieras y otros pasivos financieros | 15     | 1,499,832        | 1,300,664                                 | 633,840   |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto | 10     | 14,953           | 9,019                                     | 9,473   | Otras cuentas por pagar                              | 17     | 6,519            | 18,625                                    | -   |
| <b>Total activo corriente</b>                            |        | <u>1,469,959</u> | <u>1,306,596</u>                          | <u>1,657,171</u>                                | Beneficios a los empleados                           | 18     | 4,082            | 5,831                                     | 5,679   |
| <b>Activo no corriente</b>                               |        |                  |   |   | Pasivo por impuesto a las ganancias diferido         | 20 (c) | 80,246           | 81,697                                    | 81,038  |
| Inversiones disponibles para la venta                    |        | 342              | 342                                       | 342   | <b>Total pasivo no corriente</b>                     |        | <u>1,590,679</u> | <u>1,406,817</u>                          | <u>720,557</u>                                  |
| Inversiones mantenidas al vencimiento                    |        | 1,077            | 1,512                                     | 1,940   | <b>Total pasivo</b>                                  |        | <u>3,202,770</u> | <u>2,188,339</u>                          | <u>1,669,568</u>                                |
| Instrumentos financieros derivados                       | 22(b)  | 76,547           | 51,375                                    | -   | <b>Patrimonio</b>                                    | 21     |                  |   |   |
| Inversiones en subsidiarias y asociada                   | 11     | 2,234,232        | 1,552,930                                 | 730,109   | Capital social emitido                               |        | 847,192          | 847,192                                   | 847,192   |
| Propiedades, planta y equipo, neto                       | 12     | 1,238,538        | 1,173,307                                 | 959,960   | Acciones de inversión                                |        | 7,388            | 7,388                                     | 7,388   |
| Activos intangibles, neto                                | 13     | 114,201          | 115,322                                   | 107,255   | Reserva legal  |        | 169,438          | 160,903                                   | 129,342   |
| Plusvalía, neto  | 14     | 154,739          | 154,740                                   | 154,740   | Otras reservas de patrimonio                         |        | 61,607           | 50,398                                    | 39,920  |
| <b>Total activo no corriente</b>                         |        | <u>3,819,676</u> | <u>3,049,528</u>                          | <u>1,954,346</u>                                | Resultados acumulados                                |        | 1,001,240        | 1,101,904                                 | 918,107   |
| <b>Total activo</b>                                      |        | <u>5,289,635</u> | <u>4,356,124</u>                          | <u>3,611,517</u>                                | <b>Total patrimonio</b>                              |        | <u>2,086,865</u> | <u>2,167,785</u>                          | <u>1,941,949</u>                                |
|  |        |                  |   |   | <b>Total pasivo y patrimonio</b>                     |        | <u>5,289,635</u> | <u>4,356,124</u>                          | <u>3,611,517</u>                                |

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

## Alicorp S.A.A.

### Estado separado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

|  | Nota  | 2014<br>S/.(000)   | 2013<br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) |
|--|-------|--------------------|---|
| Ventas a terceros  |       | 3,621,452          | 3,512,236                                 |
| Ventas a partes relacionadas   | 31(a) | 305,097            | 341,062                                   |
|  |       | <u>3,926,549</u>   | <u>3,853,298</u>                          |
| Costo de ventas  | 23    | <u>(2,884,767)</u> | <u>(2,852,471)</u>                        |
| <b>Utilidad bruta</b>  |       | 1,041,782          | 1,000,827                                 |
| Gastos de ventas y distribución  | 24    | (524,385)          | (438,354)                                 |
| Gastos administrativos   | 25    | (207,552)          | (173,424)                                 |
| Resultado de operaciones con derivados de materias primas                                      | 22(c) | (171,928)          | (3,513)                                   |
| Otros ingresos y gastos, neto  | 27    | 3,809              | 17,698                                    |
|  |       | <u>141,726</u>     | <u>403,234</u>                            |
| <b>Utilidad operativa</b>  |       | 141,726            | 403,234                                   |
| Ingresos financieros   | 28    | 4,423              | 2,994                                     |
| Gastos financieros   | 29    | (120,513)          | (80,505)                                  |
| Diferencia de cambio neta  | 37(b) | (57,603)           | (117,019)                                 |
| Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada                           | 11    | 60,244             | 119,678                                   |
|  |       | <u>28,277</u>      | <u>328,382</u>                            |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>   |       | 28,277             | 328,382                                   |
| Gasto por impuesto a las ganancias   | 20(a) | (17,524)           | (73,894)                                  |
|  |       | <u>10,753</u>      | <u>254,488</u>                            |
| <b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>  |       | 10,753             | 254,488                                   |
| Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias           | 32    | (332)              | 63,419                                    |
|  |       | <u>10,421</u>      | <u>317,907</u>                            |
| <b>Utilidad neta</b>   |       | 10,421             | 317,907                                   |
| <b>Utilidad neta por acción</b>  | 33    |                    |   |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/.)                                |       | 0.012              | 0.372                                     |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas (S/.)      |       | 0.012              | 0.298                                     |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones discontinuadas (S/.) |       | -                  | 0.074                                     |

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

## Alicorp S.A.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

|   | Nota   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) |
|---|--------|------------------|---|
| <b>Utilidad neta</b>  |        | <u>10,421</u>    | <u>317,907</u>                            |
| <b>Otros resultados integrales</b>  |        |                  |   |
| <b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en periodos posteriores -</b> |        |                  |   |
| Variación neta por coberturas del flujo de efectivo   | 22 (c) | 26,465           | 24,169                                    |
| Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias   |        | <u>(7,714)</u>   | <u>(6,440)</u>                            |
| <b>Otros resultados integrales antes del impuesto a las ganancias</b>                           |        | <u>18,751</u>    | <u>17,729</u>                             |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales -</b>    |        |                  |   |
| Variación neta por coberturas del flujo de efectivo   | 21     | <u>(7,542)</u>   | <u>(7,251)</u>                            |
| <b>Total otros resultados integrales</b>  |        | <u>11,209</u>    | <u>10,478</u>                             |
| <b>Total resultados integrales</b>  |        | <u>21,630</u>    | <u>328,385</u>                            |

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

## Alicorp S.A.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

|  | Capital Emitido<br>S/.(000) | Acciones de inversión<br>S/.(000) | Reserva legal<br>S/.(000) | Participación en partidas de patrimonio de subsidiarias<br>S/.(000) | Coberturas de flujos de efectivo<br>S/.(000) | Resultados acumulados<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---|--|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Saldos al 1 de enero de 2013 (Revisado, nota 2)</b>         | 847,192                     | 7,388                             | 129,342                   | 61,450  | (21,530)                                     | 918,107                           | 1,941,949         |
| Utilidad neta  | -                           | -                                 | -                         | -   | -  | 317,907                           | 317,907           |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias | -                           | -                                 | -                         | (6,440)   | 16,918                                       | -                                 | 10,478            |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>                        | -                           | -                                 | -                         | (6,440)   | 16,918                                       | 317,907                           | 328,385           |
| Distribución de dividendos, nota 21(d)                         | -                           | -                                 | -                         | -   | -  | (102,549)                         | (102,549)         |
| Transferencias de reserva legal, nota 21(c)                    | -                           | -                                 | 31,561                    | -   | -  | (31,561)                          | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Revisado, nota 2)</b>    | 847,192                     | 7,388                             | 160,903                   | 55,010  | (4,612)                                      | 1,101,904                         | 2,167,785         |
| Utilidad neta  | -                           | -                                 | -                         | -   | -  | 10,421                            | 10,421            |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias | -                           | -                                 | -                         | (7,714)   | 18,923                                       | -                                 | 11,209            |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>                        | -                           | -                                 | -                         | (7,714)   | 18,923                                       | 10,421                            | 21,630            |
| Distribución de dividendos, nota 21(d)                         | -                           | -                                 | -                         | -   | -  | (102,550)                         | (102,550)         |
| Transferencias de reserva legal, nota 21(c)                    | -                           | -                                 | 8,535                     | -   | -  | (8,535)                           | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>                       | 847,192                     | 7,388                             | 169,438                   | 47,296  | 14,311                                       | 1,001,240                         | 2,086,865         |

## Alicorp S.A.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

|  | <b>2014</b><br>S/.(000) | <b>2013</b><br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) |
|--|-------------------------|--|
| <b>Actividades de operación</b>  |                         |  |
| Cobranza por ventas de productos   | 4,652,400               | 4,249,800  |
| Otros cobros relativos a la actividad de operación   | 254,686                 | 22,774   |
| Pagos a proveedores de bienes y servicios  | (4,029,907)             | (3,413,743)                                      |
| Pagos a empleados  | (306,276)               | (291,644)  |
| Pagos del impuesto a las ganancias   | (57,891)                | (144,829)  |
| Pagos netos de fondo de garantía para operaciones con derivados                            | (204,517)               | (16,138)   |
| Otros pagos relativos a la actividad de operación  | <u>(48,996)</u>         | <u>(7,220)</u>                                   |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación</b>     | <u>259,499</u>          | <u>399,000</u>                                   |
| <b>Actividades de inversión</b>  |                         |  |
| Venta de propiedades, planta y equipo  | 4,760                   | 46,009   |
| Venta de activo intangibles  | -                       | 83,878   |
| Dividendos recibidos   | 34,648                  | 5,400  |
| Intereses y rendimientos   | 4,423                   | 2,976  |
| Compra de participaciones en subsidiaria, neto del efectivo adquirido                      | (593,399)               | (669,268)  |
| Compra de propiedades, planta y equipo   | (205,523)               | (296,625)  |
| Compra de activos intangibles  | -                       | (9,798)  |
| Préstamos obtenidos de partes relacionadas   | 6,954                   | 18,454   |
| Pago de préstamos obtenidos de partes relacionadas   | (18,705)                | -  |
| Reembolsos recibidos de préstamos a partes relacionadas                                    | 72,692                  | 28,194   |
| Préstamos concedidos a partes relacionadas   | <u>(15,586)</u>         | <u>(65,503)</u>                                  |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizados en las actividades de inversión</b>       | <u>(709,736)</u>        | <u>(856,283)</u>                                 |
| <b>Actividades de financiamiento</b>   |                         |  |
| Obtención de préstamos recibidos de terceros de corto plazo                                | 2,370,296               | 964,830  |
| Obtención de préstamos recibidos de terceros de largo plazo                                | -                       | 1,165,050  |
| Amortización de préstamos de terceros a corto plazo  | (1,758,350)             | (1,910,937)                                      |
| Dividendos pagados   | (102,549)               | (102,549)  |
| Intereses pagados  | <u>(83,446)</u>         | <u>(50,879)</u>                                  |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento</b> | <u>425,951</u>          | <u>65,515</u>                                    |

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

|  | <b>2014</b><br>S/.(000) | <b>2013</b><br>S/.(000)<br>(Revisado,<br>nota 2) |
|--|-------------------------|--|
| Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo           | (24,286)                | (391,768)  |
| Ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo  | 1,569                   | 2,903  |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio       | <u>39,334</u>           | <u>428,199</u>                                   |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio</b> | <u><b>16,617</b></u>    | <u><b>39,334</b></u>                             |

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

## Alicorp S.A.A.

### Notas a los estados financieros separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

Alicorp S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida e inició operaciones en el Perú en 1956. El domicilio legal, la Gerencia y sus oficinas administrativas se encuentran en la Av. Argentina N° 4793, Carmen de la Legua-Reynoso, Callao, Perú.

La actividad económica de la Compañía consiste en la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, panetones, refrescos instantáneos, alimentos balanceados para consumo animal y productos de cuidado personal; así como la distribución de productos fabricados por terceros.

La Compañía efectúa sus ventas principalmente en el mercado nacional; así también, exporta sus productos a diversos países, principalmente a Ecuador, Chile, Bolivia, Haití, Colombia y Honduras.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, antes de los ajustes indicados en la nota 2, fueron aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fechas 26 de febrero y 27 de marzo de 2014, respectivamente. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 revisados, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 27 de febrero de 2015 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Los estados financieros separados adjuntos, que han sido preparados en cumplimiento con los requerimientos legales vigentes en el Perú, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los de sus subsidiarias, las cuales se encuentran constituidas y domiciliadas en territorio nacional y en el exterior, y que tienen como actividad principal la fabricación y distribución de productos de consumo masivo, nutrición animal y productos industriales. La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados bajo NIIF, los cuales muestran los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 (revisado):

|                                    | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000)<br>(Revisado) |
|------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Activos corrientes                 | 2,783,274        | 2,157,081                      |
| Pasivos corrientes                 | 2,387,638        | 1,171,024                      |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 2,073,569        | 1,870,047                      |
| Plusvalía                          | 897,622          | 724,084                        |
| Total de activos                   | 6,817,021        | 5,650,162                      |
| Total de pasivos                   | 4,721,005        | 3,474,840                      |
| Patrimonio                         | 2,096,016        | 2,175,332                      |
| Ventas netas                       | 6,282,995        | 5,818,297                      |
| Utilidad operativa                 | 354,305          | 625,563                        |
| Utilidad neta                      | 12,035           | 318,684                        |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Adquisiciones de subsidiarias y reorganizaciones societarias

#### Adquisiciones en el 2014 -

##### Adquisición de Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C.:

El 30 de abril de 2014, la Compañía adquirió el 100 por ciento de las acciones con derecho a voto de Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C., sociedades domiciliadas en Perú que no cotizan en bolsa. La primera se dedica a la fabricación y comercialización de cereales y “snack bars”, y la segunda se dedica a la compra, procesamiento y venta de maíz amarillo duro. La Compañía ingresó a estas categorías con estas adquisiciones.

Los precios de compra de Global Alimentos S.A.C y Molino Saracolca S.A.C fueron S/.292,774,000 y S/.9,375,000, respectivamente.

#### Fusiones en el 2014 -

- La Junta de Accionistas de Global Alimentos S.A.C. de fecha 28 de noviembre del 2014 aprobó el proyecto de fusión entre Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C. Dicha fusión entro en vigencia el 1 de diciembre del 2014.
- La Junta de Accionistas de Alicorp S.A.A. de fecha 27 de marzo de 2014 aprobó el proyecto de fusión entre Alicorp S.A.A., Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. y Farmington Enterprises Inc. Dicha fusión entró en vigencia el 30 de abril de 2014.

Ambas fusiones fueron realizadas entre empresas bajo control común y no ha significado un cambio efectivo en el control de las subsidiarias; por lo que, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, ambas se registraron siguiendo el método contable de unificación de intereses.

#### Reorganización societaria en el 2014 -

Mediante Acta de Junta Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2014, se aprobó el proyecto de reorganización simple, mediante el cual Alicorp S.A.A. y Molinera Inca S.A. transfirieron un bloque patrimonial relacionado al negocio de nutrición animal a Vitapro S.A. El bloque patrimonial estuvo compuesto por:

|                                     | Alicorp S.A.A.<br>S/.(000) | Molinera Inca S.A.<br>S/.(000) |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 114,888                    | 20                             |
| Propiedades, planta y equipo, neto  | 60,799                     | 703                            |
| <b>Total</b>                        | <b>175,687</b>             | <b>723</b>                     |

La Compañía y Molinera Inca S.A. recibieron 175,687,035 y 722,736 acciones, respectivamente, de Vitapro S.A a un valor nominal de 1.00 nuevo sol por el bloque patrimonial transferido; por lo que se registró la salida de los activos transferidos y el aumento en la inversión en subsidiarias por el mismo importe.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Adquisiciones en el 2013 -

#### Adquisición de Pastificio Santa Amalia S.A.:

El 6 de febrero de 2013, la Compañía adquirió a través de su subsidiaria Alicorp Do Brasil Participações S.A., subsidiaria de Alicorp Inversiones S.A., el 100 por ciento de la empresa brasilera Pastificio Santa Amália S.A. por R\$157,600,000 (aproximadamente S/.117,359,000), empresa dedicada a la elaboración y comercialización de productos de consumo masivo tales como pastas, gelatina, chocolate y refrescos en polvo, bajo la marca Santa Amália.

#### Adquisición de Industrias Teal S.A.:

El 4 de enero de 2013, la Compañía adquirió el 99.10 por ciento de las acciones comunes y el 93.68 por ciento de las acciones de inversión. Posteriormente, en junio de 2013, febrero y agosto de 2014 adquirió el 4.11 por ciento, 0.75 por ciento y 0.38 por ciento respectivamente, de las acciones de inversión de Industrias Teal S.A., empresa dedicada a la fabricación, comercialización y distribución de harinas, pastas, galletas, panetones, chocolates y caramelos. El precio de compra fue de S/.424,475,000, estando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014, un importe de S/.18,625,000 (S/.31,041,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 17(b).

## 2. Modificación de las cifras de los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

Durante el período 2014, la Compañía, en aplicación de la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", modificó sus estados financieros separados al y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 para:

- (i) Incorporar ajustes de años anteriores que fueron identificados;
- (ii) Dar efecto retroactivo a la adopción anticipada de la modificación de la NIC27 y registrar sus inversiones en subsidiarias y asociada al método de participación patrimonial;
- (iii) Registrar las fusiones legales del año 2014 de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A y Farmington Enterprises Inc., ver nota 1, en forma retroactiva por la aplicación del método de unificación de intereses.

La Compañía ha presentado los saldos reestructurados del estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2013, pero no incluye las notas de ese periodo según lo permitido por la NIC 1.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los principales datos de los estados financieros separados de la Compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre 2013, según los estados financieros separados auditados de ese año que fueron reportados anteriormente, y los ajustes realizados para modificarlos se presentan a continuación:

- Conciliación del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013:

|  | Saldos según<br>Informe<br>auditado (1)<br>S/.(000) | Ajustes y<br>reclasificaciones<br>(2)<br>S/.(000) | Aplicación del<br>método de<br>participación<br>patrimonial (3)<br>S/.(000) | Fusiones (4)<br>S/.(000) | Saldos revisados<br>al 31 de<br>diciembre<br>de 2013<br>S/.(000) |
|--|---|---|---|--------------------------|--|
| <b>Activo</b>  |   |   |   |                          |  |
| <b>Activo corriente</b>                                  |   |   |   |                          |  |
| Efectivo y equivalente de efectivo                       | 40,822  | (2,164)   | -   | 676                      | 39,334   |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                     | 555,904   | (7,963)   | -   | 1,211                    | 549,152  |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados         | -   | 16,119  | -   | -                        | 16,119   |
| Otras cuentas por cobrar                                 | 40,194  | (13,955)  | -   | 53                       | 26,292   |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                 | 72,028  | -   | -   | 3,430                    | 75,458   |
| Anticipos a proveedores                                  | 27,886  | -   | -   | -                        | 27,886   |
| Saldo a favor del impuesto a las ganancias               | 33,159  | -   | -   | 1,665                    | 34,824   |
| Inventarios, neto  | 517,979   | -   | -   | 681                      | 518,660  |
| Gastos pagados por anticipado                            | 9,767   | -   | -   | 85                       | 9,852  |
|  | <u>1,297,739</u>                                    | <u>(7,963)</u>                                    | <u>-</u>  | <u>7,801</u>             | <u>1,297,577</u>   |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto | <u>9,019</u>  | <u>-</u>  | <u>-</u>  | <u>-</u>                 | <u>9,019</u>   |
| <b>Total activo corriente</b>                            | <u>1,306,758</u>                                    | <u>(7,963)</u>                                    | <u>-</u>  | <u>7,801</u>             | <u>1,306,596</u>   |
| <b>Activo no corriente</b>                               |   |   |   |                          |  |
| Inversiones disponibles para la venta                    | 342   | -   | -   | -                        | 342  |
| Inversiones mantenidas al vencimiento                    | 1,512   | -   | -   | -                        | 1,512  |
| Instrumentos financieros derivados (iii)                 | 71,625  | (20,250)  | -   | -                        | 51,375   |
| Inversiones en subsidiarias y asociada                   | 1,435,956   | (2,349)   | 180,070   | (60,747)                 | 1,552,930  |
| Propiedades, planta y equipo, neto                       | 1,169,742   | -   | -   | 3,565                    | 1,173,307  |
| Activos intangibles, neto                                | 89,006  | -   | -   | 26,316                   | 115,322  |
| Plusvalía, neto (ii)                                     | 246,651   | (120,081)   | -   | 28,170                   | 154,740  |
| <b>Total activo no corriente</b>                         | <u>3,014,834</u>                                    | <u>(142,680)</u>                                  | <u>180,070</u>  | <u>(2,696)</u>           | <u>3,049,528</u>   |
| <b>Total activo</b>                                      | <u>4,321,592</u>                                    | <u>(150,643)</u>                                  | <u>180,070</u>  | <u>5,105</u>             | <u>4,356,124</u>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

|  | Saldos según<br>informe<br>auditado (1)<br>S/.(000) | Ajustes y<br>reclasificaciones (2)<br>S/.(000) | Aplicación del<br>método de<br>participación<br>patrimonial (3)<br>S/.(000) | Fusiones (4)<br>S/.(000) | Saldos revisados<br>al 31 de diciembre<br>de 2013<br>S/.(000) |
|--|---|--|---|--------------------------|---|
| <b>Pasivo y patrimonio neto</b>                      |   |  |   |                          |   |
| <b>Pasivo corriente</b>                              |   |  |   |                          |   |
| Obligaciones financieras y otros pasivos financieros | 65,000  | 4,530  | -   | -                        | 69,530  |
| Cuentas por pagar comerciales                        | 542,235   | -  | -   | 1,650                    | 543,885   |
| Otras cuentas por pagar                              | 50,702  | 21,041   | -   | (520)                    | 71,223  |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas              | 21,052  | -  | -   | 461                      | 21,513  |
| Beneficios a los empleados                           | 62,720  | -  | -   | 18                       | 62,738  |
| Provisiones  | 6,045   | -  | -   | -                        | 6,045   |
| Instrumentos financieros derivados                   | 11,422  | (4,834)  | -   | -                        | 6,588   |
| <b>Total pasivo corriente</b>                        | <b>759,176</b>                                      | <b>20,737</b>                                  | <b>-</b>  | <b>1,609</b>             | <b>781,522</b>  |
| <b>Pasivo no corriente</b>                           |   |  |   |                          |   |
| Obligaciones financieras y otros pasivos financieros | 1,243,313   | 57,351   | -   | -                        | 1,300,664   |
| Instrumentos financieros derivados                   | 57,351  | (57,351)                                       | -   | -                        | -   |
| Otras cuentas por pagar                              | 18,625  | -  | -   | -                        | 18,625  |
| Beneficios a los empleados                           | 5,831   | -  | -   | -                        | 5,831   |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (iv)    | 79,056  | (5,127)  | -   | 7,768                    | 81,697  |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                     | <b>1,404,176</b>                                    | <b>(5,127)</b>                                 | <b>-</b>  | <b>7,768</b>             | <b>1,406,817</b>  |
| <b>Total pasivo</b>                                  | <b>2,163,352</b>                                    | <b>15,610</b>                                  | <b>-</b>  | <b>9,377</b>             | <b>2,188,339</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                                    |   |  |   |                          |   |
| Capital social emitido                               | 847,192   | -  | -   | -                        | 847,192   |
| Acciones de inversión                                | 7,388   | -  | -   | -                        | 7,388   |
| Reserva legal  | 160,903   | -  | -   | -                        | 160,903   |
| Otras reservas de patrimonio                         | 111,392   | (92,733)                                       | 31,739  | -                        | 50,398  |
| Resultados acumulados                                | 1,031,365   | (73,520)                                       | 148,331   | (4,272)                  | 1,101,904   |
| <b>Total patrimonio (2)</b>                          | <b>2,158,240</b>                                    | <b>(166,253)</b>                               | <b>180,070</b>  | <b>(4,272)</b>           | <b>2,167,785</b>  |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                     | <b>4,321,592</b>                                    | <b>(150,643)</b>                               | <b>180,070</b>  | <b>5,105</b>             | <b>4,356,124</b>  |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Conciliación del estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2013:

|  | Saldos según informe<br>auditado (1)<br>S/.(000) | Ajustes (2)<br>S/.(000) | Aplicación del método<br>de participación<br>patrimonial (3)<br>S/.(000) | Fusiones (4)<br>S/.(000) | Saldos revisados al 1<br>de enero<br>de 2013<br>S/.(000) |
|--|--|-------------------------|--|--------------------------|--|
| <b>Activo</b>  |  |                         |  |                          |  |
| <b>Activo corriente</b>                                  |  |                         |  |                          |  |
| Efectivo y equivalente de efectivo                       | 427,363  | -                       | -  | 836                      | 428,199  |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                     | 531,910  | (5,761)                 | -  | 1,211                    | 527,360  |
| Otras cuentas por cobrar                                 | 44,381   | -                       | -  | 53                       | 44,434   |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                 | 42,553   | -                       | -  | 3,430                    | 45,983   |
| Anticipos a proveedores                                  | 28,230   | -                       | -  | -                        | 28,230   |
| Inventarios, neto  | 538,464  | -                       | -  | 681                      | 539,145  |
| Gastos pagados por anticipado                            | 34,262   | -                       | -  | 85                       | 34,347   |
|  | <u>1,647,163</u>                                 | <u>(5,761)</u>          | <u>-</u>   | <u>6,296</u>             | <u>1,647,698</u>   |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto | <u>9,473</u>                                     | <u>-</u>                | <u>-</u>   | <u>-</u>                 | <u>9,473</u>   |
| <b>Total activo corriente</b>                            | <u>1,656,636</u>                                 | <u>(5,761)</u>          | <u>-</u>   | <u>6,296</u>             | <u>1,657,171</u>   |
| <b>Activo no corriente</b>                               |  |                         |  |                          |  |
| Inversiones disponibles para la venta                    | 342  | -                       | -  | -                        | 342  |
| Inversiones mantenidas al vencimiento                    | 1,940  | -                       | -  | -                        | 1,940  |
| Inversiones en subsidiarias y asociada                   | 735,767  | 18                      | 55,071   | (60,747)                 | 730,109  |
| Propiedades, planta y equipo, neto                       | 956,395  | -                       | -  | 3,565                    | 959,960  |
| Activos intangibles, neto                                | 80,640   | -                       | -  | 26,615                   | 107,255  |
| Plusvalía, neto (ii)                                     | 246,651  | (120,081)               | -  | 28,170                   | 154,740  |
|  | <u>2,021,735</u>                                 | <u>(120,063)</u>        | <u>55,071</u>  | <u>(2,397)</u>           | <u>1,954,346</u>   |
| <b>Total activo no corriente</b>                         | <u>2,021,735</u>                                 | <u>(120,063)</u>        | <u>55,071</u>  | <u>(2,397)</u>           | <u>1,954,346</u>   |
| <b>Total activo</b>                                      | <u>3,678,371</u>                                 | <u>(125,824)</u>        | <u>55,071</u>  | <u>3,899</u>             | <u>3,611,517</u>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

|  | Saldos según informe |                  | Aplicación del método |                | Saldos revisados al 1 |
|--|----------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|  | Auditado (1)         | Ajustes (2)      | de participación      | Fusiones (4)   | de enero              |
|  | S/.(000)             | S/.(000)         | patrimonial (3)       | S/.(000)       | de 2013               |
|  |                      |                  | S/.(000)              |                | S/.(000)              |
| <b>Pasivo y patrimonio neto</b>              |                      |                  |                       |                |                       |
| <b>Pasivo corriente</b>                      |                      |                  |                       |                |                       |
| Obligaciones financieras                     | 356,422              | -                | -                     | -              | 356,422               |
| Cuentas por pagar comerciales                | 444,546              | -                | -                     | 1,650          | 446,196               |
| Otras cuentas por pagar                      | 22,293               | 5,206            | -                     | 216            | 27,715                |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas      | 2,274                | -                | -                     | 461            | 2,735                 |
| Beneficios a los empleados                   | 76,420               | -                | -                     | 18             | 76,439                |
| Provisiones                                  | 6,045                | -                | -                     | -              | 6,045                 |
| Otros pasivos financieros                    | 31,137               | -                | -                     | (31,137)       | -                     |
| Instrumentos financieros derivados           | -                    | -                | -                     | 31,137         | 31,137                |
| Impuesto a las ganancias                     | 3,987                | -                | -                     | (1,665)        | 2,322                 |
| <b>Total pasivo corriente</b>                | <b>943,124</b>       | <b>5,206</b>     | <b>-</b>              | <b>680</b>     | <b>949,011</b>        |
| <b>Pasivo no corriente</b>                   |                      |                  |                       |                |                       |
| Obligaciones financieras                     | 633,840              | -                | -                     | -              | 633,840               |
| Beneficios a los empleados                   | 5,679                | -                | -                     | -              | 5,679                 |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 73,181               | -                | -                     | 7,857          | 81,038                |
| <b>Total pasivo no corriente</b>             | <b>712,700</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>              | <b>7,857</b>   | <b>720,557</b>        |
| <b>Total pasivo</b>                          | <b>1,655,824</b>     | <b>5,206</b>     | <b>-</b>              | <b>8,537</b>   | <b>1,669,568</b>      |
| <b>Patrimonio</b>                            |                      |                  |                       |                |                       |
| Capital social emitido                       | 847,192              | -                | -                     | -              | 847,192               |
| Acciones de inversión                        | 7,388                | -                | -                     | -              | 7,388                 |
| Reserva legal                                | 129,342              | -                | -                     | -              | 129,342               |
| Otras reservas de patrimonio                 | 94,474               | (54,554)         | -                     | -              | 39,920                |
| Resultados acumulados                        | 944,151              | (76,476)         | 55,071                | (4,639)        | 918,107               |
| <b>Total patrimonio (2)</b>                  | <b>2,022,547</b>     | <b>(131,030)</b> | <b>55,071</b>         | <b>(4,639)</b> | <b>1,941,949</b>      |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>             | <b>3,678,371</b>     | <b>(125,824)</b> | <b>55,071</b>         | <b>3,899</b>   | <b>3,611,517</b>      |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Conciliación del estado separado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

|   | Saldos según informe<br>auditado (1)<br>S/.(000) | Ajustes (2)<br>S/.(000) | Aplicación del método<br>de participación<br>patrimonial (3)<br>S/.(000) | Fusiones (4)<br>S/.(000) | Reclasificaciones (5)<br>S/.(000) | Saldos revisados al<br>31 de diciembre<br>de 2013<br>S/.(000) |
|---|--|-------------------------|--|--------------------------|-----------------------------------|---|
| Ventas a terceros   | 3,497,664  | (3,046)                 | -  | 17,618                   |                                   | 3,512,236   |
| Ventas a partes relacionadas  | 341,062  |                         | -  | -                        |                                   | 341,062   |
|   | <u>3,838,726</u>                                 | <u>(3,046)</u>          | <u>-</u>   | <u>17,618</u>            | <u>-</u>                          | <u>3,853,298</u>  |
| Costo de ventas   | (2,831,172)                                      | -                       | -  | (13,402)                 | (7,897)                           | (2,852,471)   |
| <b>Utilidad bruta (i)</b>   | <u>1,007,554</u>                                 | <u>(3,046)</u>          | <u>-</u>   | <u>4,216</u>             | <u>(7,897)</u>                    | <u>1,000,827</u>  |
| Gastos de ventas y distribución   | (436,935)  | -                       | -  | (1,419)                  | -                                 | (438,354)   |
| Gastos administrativos  | (171,017)  | -                       | -  | (2,407)                  | -                                 | (173,424)   |
| Resultados de operaciones con derivados de materias primas (i)                              | -  | -                       | -  | -                        | 29,691                            | (3,513)   |
| Otros ingresos y gastos, neto   | 22,175   |                         | -  | (166)                    | (4,311)                           | 17,698  |
| <b>Utilidad operativa</b>   | <u>421,777</u>                                   | <u>(3,046)</u>          | <u>-</u>   | <u>224</u>               | <u>17,483</u>                     | <u>403,234</u>  |
| Ingresos financieros  | 8,376  |                         | (5,400)  | 18                       | -                                 | 2,994   |
| Gastos financieros  | (62,949)   | -                       | -  | (73)                     | (28,893)                          | (80,505)  |
| Diferencia de cambio neta   | (117,217)  | -                       | -  | 198                      | -                                 | (117,019)   |
| Resultado de instrumentos financieros derivados de cobertura (iii)                          | (12,954)   | (20,250)                |  | -                        | 28,893                            | -   |
| Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada                        | -  | -                       | 119,678  | -                        | -                                 | 119,678   |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>  | <u>237,033</u>                                   | <u>(23,296)</u>         | <u>114,278</u>   | <u>367</u>               | <u>-</u>                          | <u>328,382</u>  |
| Gasto por impuesto a las ganancias (iv)   | (79,128)   | 5,234                   | -  | -                        | -                                 | (73,894)  |
| Utilidad neta de operaciones continuas  | 157,905  | (18,062)                | 114,278  | 367                      | -                                 | 254,488   |
| <b>Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias</b> | <u>63,419</u>                                    | <u>-</u>                | <u>-</u>   | <u>-</u>                 | <u>-</u>                          | <u>63,419</u>   |
| <b>Utilidad neta</b>  | <u>221,324</u>                                   | <u>(18,062)</u>         | <u>114,278</u>   | <u>367</u>               | <u>-</u>                          | <u>317,907</u>  |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (1) Estados financieros según informe de otros auditores independientes de fecha 21 de febrero de 2014, el cual no contuvo salvedades.  
 (2) Los ajustes a los saldos de la Compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, corresponden principalmente a:

|   | Resultados       | Patrimonio           |                      |
|---|------------------|----------------------|----------------------|
|   | 2013<br>S/.(000) | 31.12.13<br>S/.(000) | 01.01.13<br>S/.(000) |
| (i) Reconocimiento de los descuentos otorgados a clientes                               | (3,046)          | (7,963)              | (5,761)              |
| (ii) Ajuste para castigar activos intangibles no recuperables en empresas no operativas | -                | (120,081)            | (120,081)            |
| (iii) Ajuste por valorización del "Call spread"   | (20,250)         | (20,250)             | -                    |
| (iv) Efecto en el impuesto a la renta diferido de los ajustes registrados               | 5,234            | 5,234                | -                    |
| Otros menores   | -                | (23,193)             | (5,188)              |
|   | <u>(18,062)</u>  | <u>(166,253)</u>     | <u>(131,030)</u>     |

- (3) Corresponde a los ajustes para llevar la inversión en subsidiarias y asociada del método del costo al valor patrimonial.  
 (4) Corresponde a los registros realizados para presentar la fusión de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.C y Farmington Enterprises Inc., según el método de unificación de intereses desde el 1 de enero de 2013, ver nota 1.  
 (5) Las reclasificaciones a los saldos de la Compañía corresponden principalmente a: presentación de los depósitos en garantía otorgados por las operaciones de derivados de commodities, la prima del call spread en el rubro de "Obligaciones financieras y otros pasivos financieros" y el gasto devengado de la prima del "call spread" al rubro "Gastos financieros".

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Principales principios y prácticas contables

#### 3.1 Bases de preparación y presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) y vigentes al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB y vigentes a las fechas de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta; que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles, excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Las nuevas NIIF y NIC's revisadas que, aplican a las operaciones de la Compañía se describen a continuación:

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32 -  
La enmienda precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes. Estas modificaciones no tuvieron un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.
  
- Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 -  
Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en las notas a los estados financieros separados de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- CINIIF 21, Gravámenes -  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.
  
- Medición de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de participación - Modificación a la NIC 27-  
A partir de esta modificación, una entidad controladora que presenta estados financieros separados cuenta con la opción de medir sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de la participación tal como se lo describe en la NIC 28, en adición a las opciones ya previstas en la norma de medirlas al costo o a su valor razonable de acuerdo con la NIC 39. Esta modificación se aplica de manera retroactiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Gerencia de la Compañía decidió adoptar anticipadamente la modificación de la NIC 27. Según lo requiere la norma, la Compañía aplicó esta modificación en forma retroactiva a sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ver nota 2.

### 3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas

- (a) Inversión en subsidiarias y asociada -  
Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control de dirigir las políticas financieras y operativas. El control se logra cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última específicamente. La Compañía controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:
- Poder sobre la entidad receptora de la inversión; es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma.
  - Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
  - Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Por lo general, se presume que una mayoría de los derechos de voto da lugar al control. Para respaldar esta presunción y cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de la entidad receptora de la inversión, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no control sobre dicha entidad, lo que incluye:

- El acuerdo contractual entre la Compañía y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

La Compañía evalúa nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos.

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

Las inversiones de la Compañía en sus subsidiarias y asociada se contabilizan mediante el método de participación patrimonial. Según este método, la inversión en sus subsidiarias y asociada se reconocen inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de sus subsidiarias y asociada desde la fecha de la adquisición. La plusvalía y ajustes de valores razonables relacionados con la adquisición de subsidiarias y asociada se incluye en el importe en libros de la inversión. Esta plusvalía no se somete individualmente a pruebas de deterioro del valor.

El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de sus subsidiarias y asociada, luego de dar efecto a los ajustes realizados al momento de su compra. Cualquier cambio en el otro resultado integral de sus subsidiarias y asociada se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de sus subsidiarias o asociada, la Compañía reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no realizadas con terceros procedentes de las transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y asociada, se eliminan en la medida de la participación de la Compañía en sus subsidiarias y asociada.

La participación de la Compañía en los resultados de sus subsidiarias y asociada se presenta en una sola línea en el estado de resultados, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras, en las subsidiarias y asociada.

Los estados financieros de las subsidiarias y asociada se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Instrumentos financieros - Reconocimiento inicial y medición posterior -  
Las compras o ventas de activos financieros, que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado, se reconocen en la fecha de la negociación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo, incluyendo los derivados.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones disponible para la venta, (iv) inversiones a vencimiento, y (v) pasivos financieros. La Gerencia de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de las categorías que aplican a la Compañía son:

- (i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -  
Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre el análisis de las características de cada instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

La Compañía mantiene en esta categoría solo derivados para negociación que son presentados en el rubro "Instrumentos financieros derivados" en el estado separado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable son registrados en el estado separado de resultados en el rubro "Resultado de operaciones con derivados de materias primas".

El interés ganado o incurrido es devengado en el estado separado de resultados en "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", respectivamente, según los términos del contrato.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar -  
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

próximo, y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a relacionadas y otros activos, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Las pérdidas originadas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

La estimación por deterioro es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica, las estadísticas de cobrabilidad que mantienen la Compañía. Asimismo, para aquellos clientes significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la pérdida para cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de sus clientes y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

### (iii) Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta corresponden a instrumentos de capital que no son clasificados como mantenidos para negociación, ni como a valor razonable a través de resultados.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador. Cuando se venden estas inversiones la ganancia o pérdida acumulada es transferida al estado separado de resultados o, si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado separado de resultados y es retirado del estado separado de otros resultados integrales.

Los dividendos que generan las inversiones son reconocidas cuando el derecho de cobro se ha establecido.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor razonable estimado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones.

La Compañía evalúa si su capacidad e intención de no vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano siguen siendo apropiadas.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Compañía no reclasificó ninguna de sus inversiones disponibles para la venta a otras categorías.

(iv) Inversiones al vencimiento -

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o variables y vencimiento fijo, los cuales la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de su medición inicial, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se valorizan al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y honorarios que son una parte integral del interés efectivo. La amortización se incluye en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro de estas inversiones son reconocidas en el estado separado de resultados.

En caso la Compañía vendiese o reclasificara un importe no insignificante de inversiones mantenidas hasta su vencimiento antes del vencimiento de las mismas (salvo en ciertas circunstancias), la categoría completa se verá afectada y tendrá que ser reclasificada como inversiones disponibles para la venta. Además, la Compañía tendrá prohibido clasificar cualquier activo financiero como mantenido hasta su vencimiento por los siguientes dos (2) años.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no planea vender ni reclasificar cualquiera de los instrumentos mantenidos a vencimiento.

(v) Pasivos financieros -

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Inicialmente, los pasivos financieros son reconocidos a su valor razonable. En el caso de los pasivos financieros que son contabilizados a costo amortizado, se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, deudas y préstamos que devengan intereses y bonos emitidos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

(c) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- (i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control sobre el mismo.

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando hayan transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o hayan celebrado un acuerdo de intermediación, pero no han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni han transferido el control sobre el mismo. En este caso, la Compañía, reconocerá el activo transferido en base a su involucramiento continuo en el activo y también reconocerán el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado o cancelado, o ha vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes respectivos en libros se reconoce en el estado separado de resultados.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado separado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación -

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Nuevo Sol, debido a que corresponde a su entorno económico principal y es la que utiliza en el desarrollo de sus operaciones.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional de la entidad y son registradas inicialmente a las tasas de cambio de sus respectivas monedas funcionales en la fecha en que esas transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la fecha en que se liquidan las operaciones o al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidos en el rubro "Diferencia de cambio neta" del estado separado de resultados en el período en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a la fechas de las transacciones iniciales y no se ajustan posteriormente.

(f) Activos no corrientes mantenidos para la venta o para su distribución a los propietarios y operaciones discontinuadas -

La Compañía clasifica los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición como mantenidos para la venta o para su distribución a los propietarios, si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta o distribución en lugar de por su uso continuado. Tales activos se miden al menor valor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta o distribución. Los costos de venta o de distribución son los costos incrementales directamente atribuibles a la venta o la distribución, excluidos los costos financieros y el gasto por impuesto a las ganancias.

(g) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -

De negociación -

La Compañía negocia instrumentos financieros derivados con la expectativa de beneficiarse de movimientos favorables en los precios de las materias primas ("commodities") que utilizan en su proceso productivo.

Además, parte de las transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los precios, tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado separado de resultados.

### De cobertura -

La Compañía utiliza instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación en los precios sobre sus materias primas, tasas de interés y tipo de cambio. Con el objeto de gestionar estos riesgos, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, se compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura, tal como se indica a continuación:

#### (i) Coberturas de flujos de efectivo

La Compañía celebra contratos de cobertura de flujos de efectivo para sus riesgos de tipo de cambio, tasa de interés y precios de las materias primas que compra para reducir su exposición a la volatilidad de los precios de dichos productos. La porción efectiva de estas coberturas se registran en otros resultados integrales y luego se transfiere a la partida cubierta cuando ésta afecta resultados (tipo de cambio y tasa de interés) o el costo de las existencias cuando se ingresan al activo de la Compañía. La porción no efectiva y el valor tiempo de las opciones relacionados con los contratos de tipo de cambio y tasa de interés se reconocen como costo financiero, y los relacionados con los contratos de materias primas se reconoce en el resultado operativo en el rubro de "Resultados de operaciones con derivados de materias primas".

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Si ya no se espera que se produzca la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado separado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

(ii) Coberturas de valor razonable

Las coberturas de valor razonable se relacionan, en su totalidad, con existencias de materias primas. El cambio en el valor razonable del derivado afecto a una cobertura de valor razonable es reconocido en resultados operativos en el estado separado de resultados. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra afectando al valor en libros de la partida cubierta (existencias) y es reconocido en el estado separado de resultados en el mismo rubro en el que se reconoce el efecto del derivado de cobertura.

Para estas coberturas, cualquier ajuste al valor en libros de la partida cubierta (existencias) como resultado de la interrupción de la cobertura se mantendrá afectando su costo hasta su utilización en el proceso productivo.

(h) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

- (i) Valor razonable de los instrumentos financieros -  
La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados y sus inversiones disponibles para la venta al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 7.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo, o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tienen suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

- (j) Efectivo y equivalentes de efectivo -  
Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (k) Existencias -  
Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Las existencias se contabilizan de la siguiente manera:

Productos terminados y en proceso -

Se registra al costo de producción, que incluye el costo de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación; excluyendo los costos de financiamiento. Posteriormente, se sigue el método del costo promedio ponderado mensual.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La capacidad normal se define como el nivel de uso de la capacidad que satisface la demanda promedio de la Compañía a lo largo de cierto período que incluye factores de estacionalidad, ciclos y tendencias.

Materias primas y suministros diversos -

Se registran al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio ponderado mensual. Los costos de las existencias incluyen las ganancias y pérdidas de las coberturas con derivados que se relacionan con dichas materias primas.

La provisión por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

(l) Gastos pagados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler devenga.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y riesgos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicios de publicidad y otros se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio devenga.

(m) Propiedades, planta y equipo -

El rubro "Propiedades, planta y equipo" se presenta al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de propiedades, planta y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía, periódicamente dan de baja el componente reemplazado y reconocen el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados a medida que se incurren.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Una partida de propiedades, planta y equipo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Las obras en curso incluyen los desembolsos para la construcción de activos, los costos de financiamiento, y los otros gastos directos atribuibles a dichas obras, devengados durante la etapa de construcción. Las obras en curso se capitalizan cuando se completan y su depreciación se calcula desde el momento en que están en condiciones para su uso.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

|   | Años          |
|---|---------------|
| Edificios, plantas y otras construcciones | Entre 4 y 50  |
| Maquinaria y equipo                       | Entre 2 y 54  |
| Unidades de transporte                    | Entre 3 y 7   |
| Muebles y enseres                         | 10            |
| Equipos de cómputo                        | 4             |
| Equipos diversos                          | Entre 10 y 25 |

(n) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, en el que sea menor.

Los arrendamientos en los que la Compañía no obtiene sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

(o) Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir, ver párrafo (p) siguiente.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado separado de resultados en el ejercicio en el que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser limitadas o ilimitadas.

Los activos intangibles con vidas útiles limitadas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil limitada se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles limitadas se reconoce en el estado separado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con su función.

Los activos intangibles con vidas útiles ilimitadas no se amortizan y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de ilimitada a limitada se contabiliza en forma prospectiva.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado separado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

A continuación se presenta un resumen de las políticas aplicadas a los activos intangibles que poseen la Compañía:

|                        | Licencias     | Marcas     | Relaciones comerciales | Fórmulas industriales | Acuerdos de no competencia |
|------------------------|---------------|------------|------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Vidas útiles (en años) | Finita (5-10) | Indefinida | Finita (7)             | Indefinida            | Finita (5)                 |

El método de amortización usado por la Compañía es línea recta.

(p) Plusvalía -

La plusvalía es inicialmente medida a su costo, que es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el monto reconocido por la participación no controladora sobre el neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la contraprestación transferida, la Compañía reevalúa si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisará los procedimientos utilizados para medir los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si al realizar dicha reevaluación aún se determina que el valor de los activos netos adquiridos excede a la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconoce en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, que se estiman por lo menos cada año en el mes de diciembre. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Compañía que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

Si la plusvalía ha sido distribuida a una unidad generadora de efectivo y parte de los activos con los que opera dicha unidad se venden o retiran, la plusvalía y los activos relacionados se incluyen en el valor en libros de la transacción al determinar la pérdida o baja por dicha disposición. Bajo estas circunstancias, la plusvalía se mide en base al valor relativo de los activos dispuestos y a la parte de la unidad generadora de efectivo retenida.

El deterioro de la plusvalía se determina evaluando el importe recuperable para cada UGE (o grupo de UGE) al cual se relaciona. Cuando el importe recuperable de la UGE es menor al importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas a la plusvalía no pueden ser eliminadas en periodos futuros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(q) Deterioro del valor de los activos no financieros -

La Compañía evalúa, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, la Compañía estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos de venta, y su valor en uso y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos no financieros, con exclusión de la plusvalía, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros separados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, la Compañía estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado neto de depreciación, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado separado de resultados.

(r) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y el importe ha podido ser determinando de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado separado de resultados.

(s) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

(t) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de principal o de agente. La Compañía concluyó que actúa en calidad de principal en todos sus acuerdos de ingresos.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, lo que ocurre con la entrega del bien al cliente.
- Prestación de servicios: los ingresos por prestación de servicios de administración se facturan en forma mensual de acuerdo a los contratos suscritos y se reconocen en el período en que se prestan los servicios.
- Ingresos por intereses: para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que devengan intereses, los ingresos por intereses se registran utilizando la tasa de interés efectiva (TIE), que es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, si fuera apropiado, del importe neto en libros del

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

activo financiero. Los ingresos por intereses se presentan en el rubro "Ingresos financieros" en el estado separado de resultados.

- Dividendos y otros: Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran y los otros ingresos se registran en el período en que devengan.

(u) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se contabilizan en el período en que ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con los préstamos obtenidos.

(v) Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

Porción corriente del impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, a pesar de que no hay ningún cambio en el importe de las diferencias temporarias correspondientes. Esto puede ser el resultado de un cambio en las tasas impositivas o leyes fiscales. En este caso, el impuesto diferido resultante se reconocerá en el resultado del ejercicio, salvo en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera del resultado.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía determina su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

(w) Segmentos -

La Compañía reporta información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables. Un segmento reportable es un segmento operativo o un agregado de segmentos operativos que cumplen con criterios específicos. Los segmentos de negocios son un componente de una entidad para los cuales la información financiera está disponible por separado y se evalúa periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones ("CODM" por sus siglas en inglés) para asignar los recursos y realizar la evaluación del desempeño. Generalmente, la información financiera se presenta en la misma base que se utiliza internamente para evaluar el desempeño operativo de los segmentos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos.

(x) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

### 3.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados siguiendo las Normas Internacionales Información Financiera requiere que la Gerencia realice 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 las cifras reportadas de ingresos y gastos separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, 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 separados; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia de la Compañía en relación con los estados financieros separados se refieren principalmente a:

- (i) Estimación de la vida útil de activos y deterioro - notas 3.2 (m), 3.2 (o) y 3.2 (p)  
El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipo e intangibles requiere la realización de estimaciones para determinar el periodo de vida útil a efectos de su depreciación y amortización. La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro, implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de predecir.

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de ventas se basa en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos años.

La Gerencia de la Compañía evalúa de forma periódica el desempeño de las unidades generadoras de efectivo definidas, con la finalidad de identificar un posible deterioro en el valor de sus activos.

- (ii) Provisión para obsolescencia de inventarios - nota 3.2. (k)  
La Compañía reconoce una provisión por obsolescencia equivalente a la diferencia entre el costo y el valor recuperable de los mismos. Los inventarios se clasifican en categorías en base al estado en el ciclo de vida del producto (data histórica) y los planes de venta de la Gerencia. Si los planes de venta son menos favorables a los planeados o la data histórica utilizada no se aproxima a las condiciones reales debido a cambios en el mercado u otras variables, podría ser necesario constituir provisiones adicionales a las registradas.
- (iii) Valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura - nota 3.2. (g)  
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado de situación financiera no pueda determinarse en mercados activos, se obtienen utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujo de caja descontado. Los datos para estos modelos se toman de mercados observables siempre que sea posible, pero cuando esto no sea posible, se requiere un grado de juicio en el establecimiento de los valores razonables.

Las valoraciones incluyen estimaciones de datos como el riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros, ver nota 38.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Impuesto a las ganancias corrientes y diferidas - nota 3.2. (v)

Existen diferentes interpretaciones de las normas tributarias, incertidumbre sobre los cambios en las leyes fiscales y sobre la determinación de la renta gravable. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las hipótesis formuladas, o cambios futuros en tales supuestos, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos tributarios registrados.

La Compañía establece provisiones basadas en estimaciones razonables. La cuantía de dichas provisiones se basa en varios factores, como la experiencia de las auditorías fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal y la autoridad fiscal competente.

Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(v) Contingencias - nota 3.2 (s)

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

### 3.4 Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB y que aplican a sus operaciones, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9, Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero es permitida su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 9 para decidir la fecha de su adopción.

- **Modificaciones a la NIC 19, Beneficios a los empleados**  
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, ya que ninguna de las entidades dentro del ámbito de consolidación tiene planes de beneficios definidos con aportes de los empleados o de terceros.

- **NIIF 8, Segmentos de operación**  
Se requiere revelar el juicio aplicado por la Gerencia en la aplicación del criterio seguido al reportar segmentos de operación de manera agregada (es decir, no reportados de manera separada). Las revelaciones adicionales incluyen una descripción de los segmentos reportados de manera agregada y los indicadores económicos considerados en tal decisión.

Se requiere además revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2014. La Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrá dicha modificación en las revelaciones incluidas en las notas de los estados financieros separados.

- **NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes**  
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planean adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 4. Efectivo y equivalente de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                               | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Caja y cuentas corrientes (b) | 16,617           | 5,854            |
| Depósitos a plazos (c)        | -                | 33,480           |
| <b>Total</b>                  | <u>16,617</u>    | <u>39,334</u>    |

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de libre disponibilidad.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía depósitos a plazo en nuevos soles y dólares estadounidenses en entidades financieras locales con vencimiento corriente y generan intereses a tasas de mercado.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| Facturas por cobrar (b)                               | 430,508          | 417,805          |
| Facturas por cobrar a partes relacionadas, nota 31(b) | 83,987           | 148,363          |
| Letras por cobrar (b)                                 | 6,351            | 11,312           |
|   | <u>520,846</u>   | <u>577,480</u>   |
| Estimación por deterioro de cuentas por cobrar (d)    | (34,101)         | (28,328)         |
| <b>Total</b>  | <u>486,745</u>   | <u>549,152</u>   |

(b) Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Las letras por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento entre 30 y 60 días. Las transacciones de cuentas por cobrar comerciales tienen líneas de garantía con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por US\$46,946,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$80,328,000 al 31 de diciembre de 2013).

La Compañía evalúa los límites de crédito de sus nuevos clientes a través de un análisis interno de su experiencia crediticia y asigna límites de crédito por cliente. Estos límites de crédito son revisados periódicamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                   | No deteriorado<br>S/.(000) | Deteriorado<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b> |                            |                         |                   |
| No vencido                        | 347,431                    | 60                      | 347,491           |
| Vencido:                          |                            |                         |                   |
| Hasta 30 días                     | 81,254                     | -                       | 81,254            |
| Entre 31 y 180 días               | 22,275                     | 1,684                   | 23,959            |
| Entre 180 y 360 días              | 1,972                      | 2,013                   | 3,985             |
| Más de 360 días                   | 33,813                     | 30,344                  | 64,157            |
| <b>Total</b>                      | <b>486,745</b>             | <b>34,101</b>           | <b>520,846</b>    |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b> |                            |                         |                   |
| No vencido                        | 375,820                    | 21                      | 375,841           |
| Vencido:                          |                            |                         |                   |
| Hasta 30 días                     | 71,252                     | -                       | 71,252            |
| Entre 31 y 180 días               | 25,631                     | 721                     | 26,352            |
| Entre 180 y 360 días              | 30,009                     | 4,492                   | 34,501            |
| Más de 360 días                   | 46,440                     | 23,094                  | 69,534            |
| <b>Total</b>                      | <b>549,152</b>             | <b>28,328</b>           | <b>577,480</b>    |

Los saldos no deteriorados mayores a 180 días corresponden básicamente a subsidiarias.

(d) El movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar durante los años 2014 y 2013 fue como sigue:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| <b>Saldo inicial</b>                    | 28,328           | 24,647           |
| Estimación por deterioro, notas 24 y 25 | 5,435            | 6,119            |
| Recuperos, nota 27                      | (1,616)          | (2,063)          |
| Castigos                                | (728)            | -                |
| Diferencia de cambio                    | 2,682            | (375)            |
| <b>Saldo final</b>                      | <b>34,101</b>    | <b>28,328</b>    |

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a dichas fechas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 6. Fondos de garantía para operaciones con derivados

Los fondos de garantía corresponden al efectivo transferido a la cuenta de Newedge USA, LLC, que es el "broker" internacional a través del cual la Compañía realiza sus transacciones con opciones y futuros sobre "commodities". El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014, está compuesto por aproximadamente S/. 137,743,000 que garantiza la pérdida no realizada por el valor de mercado de los derivados y S/. 82,912,000 que pueden usar para realizar las operaciones diarias. Newedge USA, LLC es una subsidiaria de Crédit Agricole CIB y Société Générale.

### 7. Otras cuentas por cobrar

(a) A continuación se presenta la composición de estos rubros:

|                                 | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Cuentas por cobrar al personal  | 3,026            | 3,687            |
| Reclamos a seguros              | 2,709            | 2,210            |
| Reintegros tributarios          | 1,484            | 2,596            |
| Reclamos de tributos            | 841              | 1,329            |
| Impuesto general las ventas (b) | -                | 12,256           |
| Diversas                        | 3,431            | 4,214            |
| <b>Total</b>                    | <b>11,491</b>    | <b>26,292</b>    |

(b) Al 31 de diciembre de 2013, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas, correspondía al saldo de este impuesto pagado en la adquisición de bienes y servicios, que fue aplicado con el impuesto por pagar generado por las operaciones gravadas.

(c) La Gerencia de la Compañía considera que las otras cuentas por cobrar serán recuperadas en el corto plazo.

### 8. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| Mercaderías                                       | 25,082           | 16,244           |
| Productos terminados                              | 124,853          | 99,351           |
| Subproductos                                      | 2,376            | 3,793            |
| Productos en proceso                              | 27,483           | 30,534           |
| Materias primas y auxiliares                      | 318,711          | 305,935          |
| Envases y embalajes                               | 8,957            | 9,879            |
| Suministros diversos y repuestos                  | 14,492           | 23,488           |
| Inventario por recibir                            | 1,587            | 30,951           |
|   | 523,541          | 520,175          |
| Estimación por desvalorización de inventarios (b) | (15,218)         | (1,515)          |
| <b>Total</b>                                      | <b>508,323</b>   | <b>518,660</b>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios durante los años 2014 y 2013 fue como sigue:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| <b>Saldo inicial</b>                                   | 1,515            | 3,547            |
| Estimación por desvalorización de inventarios, nota 23 | 14,854           | 1,154            |
| Recupero, nota 23                                      | <u>(1,151)</u>   | <u>(3,186)</u>   |
| <b>Saldo final</b>                                     | <u>15,218</u>    | <u>1,515</u>     |

En opinión de la Gerencia, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 9. Gastos pagados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Publicidad pagada por adelantado | 11,412           | -                |
| Seguros pagados por adelantado   | 1,583            | 5,509            |
| Adelanto de remuneraciones       | 1,205            | 2,075            |
| Otros                            | <u>2,451</u>     | <u>2,268</u>     |
| <b>Total</b>                     | <u>16,651</u>    | <u>9,852</u>     |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 10. Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto

(a) Los activos disponibles para la venta corresponden a desmotadoras, fábricas y predios que se encuentran en desuso y cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 2014 es S/. 14,953,000 (S/. 9,019,000 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia tiene un plan de venta de estos activos a través de un agente inmobiliario y espera que dicho plan se lleve a cabo en el corto plazo.

(b) A continuación se presenta el movimiento de los activos clasificados como mantenidos para la venta:

| 2014                                      | Saldo inicial<br>S/.(000) | Transferencias<br>S/.(000) | Ventas<br>S/.(000) | Ajuste a valor de mercado<br>S/.(000) | Saldo final<br>S/.(000) |
|---|---------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| <b>Costo</b>                              |                           |                            |                    |                                       |                         |
| Desmotadoras                              | 2,730                     | -                          | (1,468)            | -                                     | 1,262                   |
| Fábricas menores                          | 1,841                     | 2,612                      | (4,195)            | -                                     | 258                     |
| Predios                                   | 7,282                     | 13,600                     | -                  | -                                     | 20,882                  |
| <b>Total</b>                              | <b>11,853</b>             | <b>16,212</b>              | <b>(5,663)</b>     | <b>-</b>                              | <b>22,402</b>           |
| <b>Depreciación y deterioro acumulado</b> |                           |                            |                    |                                       |                         |
| Desmotadoras                              | 1,295                     | -                          | (703)              | -                                     | 592                     |
| Fábricas menores                          | 372                       | 169                        | (459)              | -                                     | 82                      |
| Predios                                   | 1,167                     | 5,608                      | -                  | -                                     | 6,775                   |
| <b>Total</b>                              | <b>2,834</b>              | <b>5,777</b>               | <b>(1,162)</b>     | <b>-</b>                              | <b>7,449</b>            |
| <b>Costo neto</b>                         | <b>9,019</b>              | <b>10,435</b>              | <b>(4,501)</b>     | <b>-</b>                              | <b>14,953</b>           |
| <b>2013</b>                               |                           |                            |                    |                                       |                         |
|   | Saldo inicial<br>S/.(000) | Transferencias<br>S/.(000) | Ventas<br>S/.(000) | Ajuste a valor de mercado<br>S/.(000) | Saldo final<br>S/.(000) |
| <b>Costo</b>                              |                           |                            |                    |                                       |                         |
| Desmotadoras                              | 3,525                     | (795)                      | -                  | -                                     | 2,730                   |
| Fábricas menores                          | 2,699                     | 6,869                      | (7,727)            | -                                     | 1,841                   |
| Predios                                   | 6,943                     | 339                        | -                  | -                                     | 7,282                   |
| <b>Total</b>                              | <b>13,167</b>             | <b>6,413</b>               | <b>(7,727)</b>     | <b>-</b>                              | <b>11,853</b>           |
| <b>Depreciación y deterioro acumulado</b> |                           |                            |                    |                                       |                         |
| Desmotadoras                              | 2,090                     | (795)                      | -                  | -                                     | 1,295                   |
| Fábricas menores                          | 443                       | 5                          | (443)              | 367                                   | 372                     |
| Predios                                   | 1,161                     | 6                          | -                  | -                                     | 1,167                   |
| <b>Total</b>                              | <b>3,694</b>              | <b>(784)</b>               | <b>(443)</b>       | <b>367</b>                            | <b>2,834</b>            |
| <b>Costo neto</b>                         | <b>9,473</b>              | <b>7,197</b>               | <b>(7,284)</b>     | <b>(367)</b>                          | <b>9,019</b>            |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Inversión en subsidiarias y asociada

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | Participación directa e indirecta<br>en el capital social (%) |        | 2014                    | 2013                    |
|---|---|--------|-------------------------|-------------------------|
|   | 2014  | 2013   | S/.(000)                | S/.(000)                |
| <b>Subsidiarias -</b>                   |   |        |                         |                         |
| Alicorp Inversiones S.A.                | 100.00  | 100.00 | 773,056                 | 665,040                 |
| Industrias Teal S.A.                    | 99.06   | 99.06  | 437,218                 | 423,100                 |
| Global Alimentos S.A.C. (d)             | 100.00  | -      | 310,185                 | -                       |
| Cernical Group S.A.                     | 100.00  | 100.00 | 216,929                 | 166,521                 |
| Molinera Inca S.A.                      | 100.00  | 100.00 | 185,379                 | 171,480                 |
| Vitapro S.A.(c)                         | 100.00  | -      | 184,701                 | -                       |
| Alicorp Ecuador S.A.                    | 100.00  | 100.00 | 71,267                  | 76,349                  |
| Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.     | 99.83   | 99.83  | 10,370                  | 24,247                  |
| Proorient S.A.                          | 100.00  | 100.00 | 9,244                   | 10,431                  |
| Masterbread S.A.(e)                     | 75.00   | -      | 9,108                   | -                       |
| Alicorp Honduras S.A.                   | 100.00  | 100.00 | 6,026                   | 4,037                   |
| Alicorp Colombia S.A.                   | 100.00  | 99.98  | 4,976                   | 5,658                   |
| Alicorp Argentina S.C.A. y Subsidiarias | 100.00  | 100.00 | (1,812)                 | 7,595                   |
| Alicorp Guatemala S.A.                  | 100.00  | 100.00 | 3,256                   | -                       |
| Otras                                   | -   | -      | 9,344                   | (5,757)                 |
|   |   |        | <u>2,229,247</u>        | <u>1,548,701</u>        |
| <b>Asociada -</b>                       |   |        |                         |                         |
| Bimar S.A.                              | 30.00   | 30.00  | <u>4,985</u>            | <u>4,229</u>            |
| <b>Total</b>                            |   |        | <u><u>2,234,232</u></u> | <u><u>1,552,930</u></u> |

(b) En marzo de 2014, la Junta Anual de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión del patrimonio neto de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. y Farmington Enterprises Inc., la cual se hizo efectiva el 1 de mayo de 2014, ver nota 1. Asimismo, para efectos de presentación de sus estados financieros, la Compañía ha efectuado la fusión considerando sus efectos desde el 1 de enero de 2013, ver nota 1.

(c) Con fecha de 27 de marzo de 2014, la Junta Anual de Accionistas de la Compañía aprobó la reorganización vigente a partir del 1 de julio de 2014, mediante la cual Alicorp S.A.A. y Molinera Inca S.A. segregaron un bloque patrimonial por S/175,687,000 y S/723,000, respectivamente, conformados por activos y pasivos vinculados al negocio de nutrición animal para ser aportados a la subsidiaria Vitapro S.A., ver nota 1.

(d) El 30 de abril de 2014, la Compañía adquirió el 100 por ciento de las acciones de las compañías Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C. Con fecha 30 de noviembre de 2014, Molino Saracolca S.A.C. se fusionó con Global Alimentos S.A.C., ver nota 1.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) El 11 de abril de 2014, la Compañía junto con un tercero constituyen Masterbread S.A. Esta subsidiaria no ha realizado operaciones comerciales en el ejercicio 2014.
- (f) Durante el 2014 la Compañía registró ingresos resultantes de la aplicación del valor patrimonial en subsidiarias y afiliadas por S/.51,833,000 (S/ 147,104,000 en 2013).
- (g) Durante 2014 la Compañía recibió dividendos de su subsidiaria Alicorp Ecuador S.A. por US\$10,350,000 (S/.32,148,000) y de Prooriente S.A., por favor por S/.2,500,000 (S/.5,400,000 de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. en 2013).
- (h) A continuación se presenta el movimiento del rubro a la fecha del estado separado de situación financiera:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| <b>Saldos al 1 de enero</b>                                 | 1,552,930        | 730,109          |
| Adquisición de subsidiarias                                 | 302,149          | 541,834          |
| Aportes de capital  | 353,557          | 169,708          |
| Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas | 60,244           | 119,678          |
| Dividendos recibidos  | (34,648)         | (5,400)          |
| Otros movimientos patrimoniales                             | -                | (2,999)          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b>                            | <u>2,234,232</u> | <u>1,552,930</u> |

En la nota 1 se presentan los principales datos de los estados financieros consolidados, los mismos que deben leerse conjuntamente con este informe.

- (i) Las principales cifras de los estados financieros de la asociada de la Compañía se presenta a continuación:

|              | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--------------|------------------|------------------|
| Total activo | 17,327           | 14,113           |
| Total pasivo | 52               | 528              |
| Patrimonio   | 17,275           | 13,585           |
| Ventas netas | -                | -                |
| Pérdida neta | (1,170)          | (298)            |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) El movimiento de este rubro es como sigue:

|  | Terrenos<br>S/.(000) | Edificios, plantas y<br>otras<br>construcciones<br>S/.(000) | Maquinaria y<br>equipo<br>S/.(000) | Unidades de<br>transporte<br>S/.(000) | Muebles y<br>enseres<br>S/.(000) | Equipos de<br>cómputo<br>S/.(000) | Equipos<br>diversos<br>S/.(000) | Obras en<br>curso<br>S/.(000) (g) | Total<br>2014<br>S/.(000) | Total<br>2013<br>S/.(000) |
|--|----------------------|---|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Costo</b>                                     |                      |   |                                    |                                       |                                  |                                   |                                 |                                   |                           |                           |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>              | 324,889              | 388,238   | 625,434                            | 12,353                                | 39,812                           | 34,891                            | 135,220                         | 356,268                           | 1,917,105                 | 1,662,766                 |
| Adiciones  | 46                   | 33  | 174                                | 11                                    | 7                                |                                   | 60                              | 205,192                           | 205,523                   | 296,982                   |
| Retiros (c)                                      | (10)                 | (4)   | (3)                                | (220)                                 | (6)                              | (304)                             | -                               | (1,060)                           | (1,607)                   | (35,147)                  |
| Transferencia bloque patrimonial Vitapro S.A (c) | (6,112)              | (29,063)  | (41,797)                           | (252)                                 | (414)                            | (2)                               | (13,098)                        | (7,179)                           | (97,917)                  | -                         |
| Transferencia (d)                                | 58,752               | 61,399  | 196,840                            | 85                                    | 1,230                            | 1,755                             | 38,476                          | (380,965)                         | (22,428)                  | (7,496)                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>         | <u>377,565</u>       | <u>420,603</u>  | <u>780,648</u>                     | <u>11,977</u>                         | <u>40,629</u>                    | <u>36,340</u>                     | <u>160,658</u>                  | <u>172,256</u>                    | <u>2,000,676</u>          | <u>1,917,105</u>          |
| <b>Depreciación acumulada</b>                    |                      |   |                                    |                                       |                                  |                                   |                                 |                                   |                           |                           |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>               | -                    | 219,894   | 374,938                            | 11,627                                | 34,233                           | 32,704                            | 70,402                          | -                                 | 743,798                   | 702,806                   |
| Adiciones (b)                                    | -                    | 14,284  | 35,183                             | 212                                   | 1,011                            | 1,365                             | 10,115                          | -                                 | 62,170                    | 50,325                    |
| Retiros (c)                                      | -                    | -   | (3)                                | (82)                                  | (6)                              | (295)                             | -                               | -                                 | (386)                     | (9,333)                   |
| Transferencia bloque patrimonial Vitapro S.A (c) | -                    | (18,397)  | (14,081)                           | (240)                                 | (142)                            | -                                 | (4,258)                         | -                                 | (37,118)                  | -                         |
| Transferencia (d)                                | -                    | (5,608)   | (53)                               | (125)                                 | (55)                             | -                                 | (103)                           | -                                 | (5,944)                   | -                         |
| Otros  | -                    | -   | (470)                              | (8)                                   | (1)                              | 25                                | 71                              | -                                 | (382)                     | -                         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>         | <u>-</u>             | <u>210,173</u>  | <u>395,514</u>                     | <u>11,384</u>                         | <u>35,042</u>                    | <u>33,799</u>                     | <u>76,227</u>                   | <u>-</u>                          | <u>762,138</u>            | <u>743,798</u>            |
| <b>Valor neto en libros</b>                      | <u>377,565</u>       | <u>210,430</u>  | <u>385,134</u>                     | <u>593</u>                            | <u>5,587</u>                     | <u>2,541</u>                      | <u>84,431</u>                   | <u>172,256</u>                    | <u>1,238,538</u>          | <u>1,173,307</u>          |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación de los años 2014 y 2013 fue como sigue:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Costo de venta, nota 23                  | 55,048           | 44,358           |
| Gastos de ventas y distribución, nota 24 | 2,022            | 1,641            |
| Gastos administrativos, nota 25          | <u>5,100</u>     | <u>4,326</u>     |
|  | <u>62,170</u>    | <u>50,325</u>    |

- (c) El principal retiro del año corresponde a la reorganización societaria realizada en el periodo 2014, para la constitución de la subsidiaria Vitapro S.A, ver nota 1. Como resultado de esta reorganización, la Compañía transfirió activos a un valor en libros por un valor neto de S/.60,799,000 (S/.97,917,000 de costo y S/.37,118,000 de depreciación acumulada).
- (d) Los saldos totales al 31 de diciembre de 2014 corresponden a los activos transferidos a los rubros de "Intangibles" y "Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto" por un costo neto de S/.6,049,000 y S/.10,435,000, respectivamente.
- (e) La Gerencia considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil de los activos fijos y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se tienen indicios de deterioro de propiedades, planta y equipo.
- (f) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia. En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria.
- (g) A continuación se presenta la composición de las obras en curso:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Edificios, planta y otras construcciones | 12,742           | 158,588          |
| Maquinaria y equipo                      | 85,824           | 109,542          |
| Equipos diversos                         | <u>73,690</u>    | <u>88,138</u>    |
|  | <u>172,256</u>   | <u>356,268</u>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y amortización acumulada:

|  | Licencias y software<br>S/.(000) | Marcas (c)<br>S/.(000) | Lista de clientes<br>S/.(000) | Derecho de no competencia<br>S/.(000) | Otros<br>S/.(000) | Total 2014<br>S/.(000) | Total 2013<br>S/.(000) |
|--|----------------------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Costo</b>                             |                                  |                        |                               |                                       |                   |                        |                        |
| Saldos al 1 de enero de 2014             | 86,916                           | 87,745                 | 7,193                         | 15,078                                | 11,159            | 208,091                | 197,235                |
| Adiciones                                | -                                | -                      | -                             | -                                     | -                 | -                      | 9,798                  |
| Transferencias                           | 7,435                            | -                      | -                             | -                                     | -                 | 7,435                  | 1,081                  |
| Retiros                                  | -                                | -                      | -                             | -                                     | -                 | -                      | (23)                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>94,351</b>                    | <b>87,745</b>          | <b>7,193</b>                  | <b>15,078</b>                         | <b>11,159</b>     | <b>215,526</b>         | <b>208,091</b>         |
| <b>Amortización acumulada</b>            |                                  |                        |                               |                                       |                   |                        |                        |
| Saldos al 1 de enero de 2014             | 83,781                           | 3,760                  | 968                           | 2,459                                 | 1,801             | 92,769                 | 89,980                 |
| Adiciones (b)                            | 3,916                            | -                      | 686                           | 2,568                                 | -                 | 7,170                  | 2,490                  |
| Transferencias                           | -                                | -                      | 343                           | 626                                   | 417               | 1,386                  | 299                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>87,697</b>                    | <b>3,760</b>           | <b>1,997</b>                  | <b>5,653</b>                          | <b>2,218</b>      | <b>101,325</b>         | <b>92,769</b>          |
| <b>Valor neto en libros</b>              | <b>6,654</b>                     | <b>83,985</b>          | <b>5,196</b>                  | <b>9,425</b>                          | <b>8,941</b>      | <b>114,201</b>         | <b>115,322</b>         |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) La distribución de la amortización de los años 2014 y 2013 fue como sigue:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Gastos de ventas y distribución, nota 24 | 2,919            | 44               |
| Gastos administrativos, nota 25          | <u>4,251</u>     | <u>2,446</u>     |
|  | <u>7,170</u>     | <u>2,490</u>     |

(c) La composición de las marcas es la siguiente:

|              | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--------------|------------------|------------------|
| Opal         | 55,527           | 55,527           |
| Marsella     | 20,914           | 20,914           |
| Alpesa       | 3,166            | 3,166            |
| Otras marcas | <u>4,378</u>     | <u>4,378</u>     |
|              | <u>83,985</u>    | <u>83,985</u>    |

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se ha realizado una prueba de deterioro del valor de las marcas y se concluyó que no existe necesidad de constituir ninguna provisión, ver nota 14.

(e) Por los otros activos intangibles, la Gerencia considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil de los intangibles; por lo que, en su opinión, no se tienen indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 14. Plusvalía, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | Año de<br>adquisición | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|-----------------------|------------------|------------------|
| <b>Costo -</b>                                      |                       |                  |                  |
| Nicolini Hermanos S.A. (NH) y Compañía Molinera del |                       |                  |                  |
| Perú S.A. (CMP)                                     | 1997                  | 71,032           | 71,032           |
| Asa Alimentos S.A.                                  | 2006                  | 55,537           | 55,537           |
| Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.   | 2012                  | <u>28,170</u>    | <u>28,171</u>    |
| <b>Total</b>  |                       | <u>154,739</u>   | <u>154,740</u>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Prueba de deterioro del valor de la plusvalía y activos no financieros con indicadores de deterioro -*

A efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y los intangibles con vidas útiles indefinidas se asignaron a las unidades generadoras de efectivo que se indican a continuación:

#### *Unidades generadoras de efectivo:*

|  | Categoría                                     | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|---|------------------|------------------|
| Alicorp S.A.A. (NH y CMP)                            | Todas   | 71,032           | 71,032           |
| Asa Alimentos S.A.                                   | Aderezos,<br>postres y refrescos instantáneos | 55,537           | 55,537           |
| Industria Nacional de Conservas<br>Alimenticias S.A. | Salsas  | <u>28,170</u>    | <u>28,171</u>    |
| <b>Total</b>   |   | <u>154,739</u>   | <u>154,740</u>   |

#### *Unidades generadoras de efectivo con indicadores de deterioro:*

El importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo se ha determinado sobre la base de un cálculo de valor en uso o estimado de valor razonable, utilizando proyecciones de flujos de efectivo derivados de los presupuestos financieros aprobados por la alta Gerencia, y que cubren un período determinado.

Los flujos de efectivo que van más allá del período indicado en las proyecciones se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento específica que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria en que opera cada UGE.

Debido a que Nicolini Hermanos S.A., Compañía Molinera del Perú S.A. y A.S.A. Alimentos son negocios que estuvieron en el origen de la formación de Alicorp en los años 1997 y 2006; la Gerencia considera que las plusvalías que se generaron pertenecen al segmento de consumo masivo. Con el objetivo de estimar el valor recuperable de este segmento, que es el principal de Alicorp, se ha determinado como razonable según la práctica internacional, utilizar un múltiplo EV/EBITDA de 10.9 veces, el cual es equivalente al múltiplo registrado por Alicorp S.A.A. al 31 de diciembre de 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para el caso de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. se utilizó el valor en uso con los siguientes supuestos:

| UGE   | Margen EBITDA<br>% | Tasa de descuento (antes de impuestos)<br>% | Tasa de crecimiento a largo plazo<br>% |
|---|--------------------|---|--|
| Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. | 25%                | 12.70                                       | 3.00                                   |

Los márgenes operativos (márgenes EBITDA) se basan en los valores promedio alcanzados en los tres años anteriores al inicio del período de presupuesto y proyectos futuros de la Compañía, y se incrementa durante el período de presupuesto con las mejoras de eficiencia esperadas. El margen EBITDA registrado en el año 2014 fue de 25.6 por ciento. El margen EBITDA promedio asumido para el horizonte de proyección fue de 27.3 por ciento.

La tasa de descuento representa la evaluación de mercado actual de los riesgos específicos a cada unidad generadora de efectivo, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y de sus segmentos de operación, y representa el costo promedio del capital. Este promedio considera tanto las deudas como el patrimonio. El costo del patrimonio se basa en el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía espera obtener. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar. El riesgo específico del segmento se incorpora mediante la aplicación de factores betas individuales. Los factores beta se evalúan anualmente sobre la base de la información de mercado disponible para el público.

La tasa de crecimiento a largo plazo se basa en investigaciones de mercado publicadas y depende de cada UGE.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el importe en libros la plusvalía relacionados con cada UGE ha sido comparado con el valor recuperable; y la Gerencia ha determinado que no es necesario constituir alguna provisión por deterioro.

Los supuestos clave descritos anteriormente, pueden cambiar si las condiciones del mercado y la economía cambian. La Compañía estima que la razonabilidad de estos posibles cambios en estos supuestos no originaría que el importe recuperable de todas las UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 15. Obligaciones financieras y otros pasivos financieros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014                          |                                  |                   | 2013                          |                                  |                   |
|--|-------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------|
|  | Porción corriente<br>S/.(000) | Porción no corriente<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) | Porción corriente<br>S/.(000) | Porción no corriente<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
| Préstamos bancarios (b)                          | 572,245                       | -                                | 572,245           | 65,000                        | -                                | 65,000            |
| Bonos (15.1)                                     | -                             | 1,447,383                        | 1,447,383         | -                             | 1,243,313                        | 1,243,313         |
| Financiamiento de primas de "call spread" (15.2) | 4,852                         | 52,449                           | 57,301            | 4,530                         | 57,351                           | 61,881            |
|  | <u>577,097</u>                | <u>1,499,832</u>                 | <u>2,076,929</u>  | <u>69,530</u>                 | <u>1,300,664</u>                 | <u>1,370,194</u>  |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición de los préstamos bancarios:

|                           | Moneda de origen     | Tasa de<br>interés anual<br>% | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Entidad financiera</b> |                      |                               |                  |                  |
| BBVA Banco Continental    | Nuevos Soles         | 4.60 - 4.80                   | 333,125          | -                |
| Banco de Crédito          | Dólar Estadounidense | 0.95                          | 179,340          | -                |
| The Bank of Tokyo         | Dólar Estadounidense | 0.99                          | 59,780           | -                |
| Scotiabank Perú S.A.A.    | Nuevos Soles         |                               | -                | 65,000           |
|                           |                      |                               | <u>572,245</u>   | <u>65,000</u>    |

El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014, relacionados a deudas con entidades bancarias, asciende aproximadamente a S/. 15,751,000 (S/.14,623,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 29. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 ascienden aproximadamente a S/.1,685,000 (S/.833,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 17.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos bancarios fueron utilizados principalmente para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 30 y 360 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el calendario de amortización de las obligaciones financieras es como sigue:

|                | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|----------------|------------------|------------------|
| 2014           | -                | 69,530           |
| 2015           | 577,097          | 4,852            |
| 2016           | 5,334            | 5,334            |
| 2017           | 121,517          | 5,748            |
| De 2018 a 2023 | <u>1,372,981</u> | <u>1,284,730</u> |
|                | <u>2,076,929</u> | <u>1,370,194</u> |

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15.1 Bonos -

A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | Vencimiento    | Moneda de origen | Tasa de interés nominal anual % | Total            |                  |
|---|----------------|------------------|---------------------------------|------------------|------------------|
|   |                |                  |                                 | 2014 S/.(000)    | 2013 S/.(000)    |
| <b>Programa</b>   |                |                  |                                 |                  |                  |
|   |                | Dólares          |                                 |                  |                  |
| Senior Notes (i)  | Marzo de 2023  | estadounidenses  | 3.875                           | 1,331,614        | 1,243,313        |
| Tercer programa de bonos corporativos - Primera emisión, serie A (ii) | Diciembre 2017 | Nuevos soles     | 4.969                           | <u>115,769</u>   | <u>-</u>         |
|   |                |                  |                                 | <u>1,447,383</u> | <u>1,243,313</u> |

(i) Con fecha 15 de marzo de 2013, la Compañía emitió bonos en el mercado internacional por US\$ 450,000,000 bajo la regla 144A y la Regulación S. Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en marzo de 2023 y los intereses son pagados semestralmente. La Compañía contrató dos "call spread" y "swap" de cupones para cubrir un monto de referencia de US\$275,000,000 de estos bonos; US\$ 225,000,000 con el JP Morgan en junio de 2013 y US\$ 50,000,000 con el Bank of America en diciembre de 2013, ver nota 22. La Compañía se encuentra obligada a cumplir las siguientes restricciones, que no implican ratios financieros:

- Obtener o asumir deudas por préstamo de efectivo que se encuentren garantizados por una prenda;
- Realizar transacciones de venta con arrendamiento posterior de cualquier activo de la Compañía;
- Participar en fusiones, consolidaciones y transferencia de sustancialmente todos los activos de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia considera haber cumplido con dichas restricciones.

(ii) Con fecha 16 de diciembre de 2014, la Compañía emitió bonos corporativos por S/.116,053,000. Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en diciembre de 2017 y los intereses son pagados semestralmente. La emisión forma parte del tercer Programa de Bonos Corporativos de Alicorp. A través de dicho programa se recaudarán S/.1,000 millones, que serán utilizados para refinanciar su deuda de corto plazo. Este bono obtuvo una tasa anual de 4.969 por ciento.

(iii) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los gastos por intereses devengados relacionados a bonos ascienden aproximadamente a S/.49,726,000 y S/.43,894,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 29. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, ascienden aproximadamente S/.14,623,000 (S/.10,053,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado separado de situación financiera, ver nota 17.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15.2 Financiamiento de primas - call spread

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde al saldo por pagar de las primas de los dos contratos de call spread obtenidos por la Compañía, según se indicó en los párrafos anteriores:

|                           | Vencimiento   | Moneda de origen        | Tasa de interés nominal anual | 2014                       |                               |                | 2013                       |                               |                |
|---------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|
|                           |               |                         |                               | Porción corriente S/.(000) | Porción no corriente S/.(000) | Total S/.(000) | Porción corriente S/.(000) | Porción no corriente S/.(000) | Total S/.(000) |
| <b>Entidad financiera</b> |               |                         |                               |                            |                               |                |                            |                               |                |
| JP Morgan                 | Marzo de 2023 | Dólares estadounidenses | 3.785                         | 4,330                      | 45,346                        | 49,676         | 4,055                      | 49,725                        | 53,780         |
| Bank of America           | Marzo de 2023 | Dólares estadounidenses | 3.785                         | 522                        | 7,103                         | 7,625          | 475                        | 7,626                         | 8,101          |
|                           |               |                         |                               | <u>4,852</u>               | <u>52,449</u>                 | <u>57,301</u>  | <u>4,530</u>               | <u>57,351</u>                 | <u>61,881</u>  |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Cuentas por pagar comerciales

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                              | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Comerciales (b)              | 327,641          | 361,598          |
| Partes relacionadas, nota 31 | 397,855          | 182,287          |
|                              | <hr/>            | <hr/>            |
| Total                        | <u>725,496</u>   | <u>543,885</u>   |

(b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas principalmente en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

(c) La Compañía ofrece a sus proveedores un programa para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras. Este programa permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a las instituciones financieras en un acuerdo negociado por separado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor sus flujos de efectivo y a la Compañía reducir sus costos de procesamiento de pagos. La Compañía no tiene ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos.

### 17. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | <u>Corriente</u> |                  | <u>No corriente</u> |                  |
|--|------------------|------------------|---------------------|------------------|
|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) | 2014<br>S/.(000)    | 2013<br>S/.(000) |
| Intereses de financiamientos                   | 16,308           | 17,172           | -                   | -                |
| Compra de acciones de Industrias Teal S.A. (b) | 12,683           | 12,296           | 6,519               | 18,625           |
| Tributos por pagar                             | 12,206           | 5,707            | -                   | -                |
| Publicidad                                     | 2,429            | 4,383            | -                   | -                |
| Servicios públicos                             | 3,654            | 2,792            | -                   | -                |
| Comisiones                                     | -                | 5,317            | -                   | -                |
| Otros  | 26,638           | 23,556           | -                   | -                |
|  | <hr/>            | <hr/>            | <hr/>               | <hr/>            |
| Total  | <u>73,918</u>    | <u>71,223</u>    | <u>6,519</u>        | <u>18,625</u>    |

(b) Corresponde al saldo pendiente de pago a los ex-accionistas de Industrias Teal S.A. por S/.18,625,000 más intereses al 31 de diciembre de 2014 (S/.31,041,000 más intereses al 31 de diciembre de 2013), ver nota 1. De acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato, la Compañía efectuará los pagos del saldo pendiente en forma anual, aplicando una tasa de interés efectiva anual de 5 por ciento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Beneficios a los empleados

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                      | Corriente        |                  | No corriente     |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                      | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
| Remuneraciones                       | 14,560           | 13,233           | -                | -                |
| Participación de los trabajadores    | 8,248            | 37,756           | -                | -                |
| (b)                                  |                  |                  |                  |                  |
| Bono de desempeño (c)                | 6,353            | 7,173            | 4,082            | 5,831            |
| Compensación por tiempo de servicios | 2,900            | 2,056            | -                | -                |
| Contribuciones sociales              | 2,370            | 2,520            | -                | -                |
| <b>Total</b>                         | <b>34,431</b>    | <b>62,738</b>    | <b>4,082</b>     | <b>5,831</b>     |

(b) A continuación se presenta el movimiento de la participación de los trabajadores por los años 2014 y 2013:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| <b>Saldos iniciales</b>                         | 37,756           | 52,988           |
| Pagos por el ejercicio                          | (39,154)         | (54,370)         |
| Participación de los trabajadores del ejercicio | 10,783           | 40,659           |
| Ajustes   | (1,137)          | (1,521)          |
| <b>Saldos finales</b>                           | <b>8,248</b>     | <b>37,756</b>    |

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a la estimación realizada por la Gerencia de la Compañía para el pago de las bonificaciones otorgadas a los trabajadores y a la Gerencia por el logro de las metas del año; así como un bono de retención a largo plazo, el cual se establece en base al indicador CVA (creación de valor al accionista) y se paga en marzo de cada año.

### 19. Provisiones

La Compañía mantiene ciertos procesos administrativos por los cuales ha registrado una provisión por un monto aproximado de S/.6,045,000 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que de acuerdo a los criterios de la Gerencia cubre el riesgo de pérdidas a esas fechas.

Este rubro comprende la mejor estimación de las obligaciones según la NIC 37 sobre situaciones derivadas de procesos judiciales, tributarios, laborales, entre otros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Impuesto a las ganancias

- (a) El gasto por impuestos a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados por los años 2014 y 2013 está conformado por:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| <b>Operaciones continuas -</b>               |                  |                  |
| Corriente                                    | 27,269           | 80,397           |
| Diferido                                     | (9,745)          | (6,503)          |
|  | <u>17,524</u>    | <u>73,894</u>    |
| <b>Operaciones discontinuas, nota 32 (a)</b> |                  |                  |
| Corriente                                    | (142)            | 27,179           |
| Diferido                                     | -                | -                |
|  | <u>(142)</u>     | <u>27,179</u>    |
| <b>Total</b>                                 | <u>17,382</u>    | <u>101,073</u>   |

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía presenta un saldo a favor del impuesto a las ganancias por S/.81,674,000 y S/.34,824,000, que se encuentra neto del impuesto calculado para estos ejercicios.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo diferido por impuesto a las ganancias:

|  | Al 1 de enero de<br>2013<br>S/.(000) | Cargo/(abono) al<br>estado separado de<br>resultados<br>S/.(000) | Cargo/(abono) al<br>estado separado de<br>cambios en el<br>patrimonio<br>S/.(000) | Al 31 de diciembre<br>de 2013<br>S/.(000) | Cargo/(abono) al<br>estado separado de<br>resultados<br>S/.(000) | Cargo/(abono) al<br>estado separado de<br>cambios en el<br>patrimonio<br>S/.(000) | Otros<br>movimientos<br>S/.(000) | Al 31 de diciembre<br>de 2014<br>S/.(000) |
|--|--------------------------------------|--|---|---|--|---|----------------------------------|---|
| <b>Activo diferido</b>                                       |                                      |  |   |   |  |   |                                  |   |
| Provisiones  | 13,820                               | 1,606  | -   | 15,426                                    | (3,462)  | -   | -                                | 11,964                                    |
| Valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura | 9,767                                | 4,697  | (7,251)   | 7,213                                     | (6,262)  | (8,737)   | -                                | (7,786)                                   |
|  | <u>23,587</u>                        | <u>6,303</u>   | <u>(7,251)</u>  | <u>22,639</u>                             | <u>(9,724)</u>   | <u>(8,737)</u>  | -                                | <u>4,178</u>                              |
| <b>Pasivo diferido</b>                                       |                                      |  |   |   |  |   |                                  |   |
| Diferencia en tasas de depreciación                          | (94,169)                             | 1,125  | -   | (93,044)                                  | 15,156   | -   | -                                | (77,888)                                  |
| Inventarios  | (1,095)                              | 580  | -   | (515)                                     | 4,493  | -   | -                                | 3,978                                     |
| Activos intangibles  | (9,361)                              | (1,505)  | 89  | (10,777)                                  | (180)  | -   | 443                              | (10,514)                                  |
|  | <u>(104,625)</u>                     | <u>200</u>   | <u>89</u>   | <u>(104,336)</u>                          | <u>19,469</u>  | <u>-</u>  | <u>443</u>                       | <u>(84,424)</u>                           |
| Neto   | <u>81,038</u>                        | <u>(6,503)</u>   | <u>7,162</u>  | <u>81,697</u>                             | <u>(9,745)</u>   | <u>8,737</u>  | <u>(443)</u>                     | <u>80,246</u>                             |

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 30(a), en el ejercicio se ha registrado una disminución de S/.17,314,000 y S/.4,918,000, en el pasivo y activo diferido, respectivamente, cuyo efecto neto es una disminución del pasivo por aproximadamente S/.12,396,000, registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias cola tasa legal para los años 2014 y 2013:

|   | 2014            |              | 2013             |              |
|---|-----------------|--------------|------------------|--------------|
|   | S/.(000)        | %            | S/.(000)         | %            |
| Utilidad de operaciones continuas y discontinuadas antes de impuesto a las ganancias      | 27,863          | 100.00       | 418,980          | 100.00       |
| Impuesto a las ganancias según tasa tributaria  | (8,359)         | 30.00        | (125,695)        | 30.00        |
| <b>Efecto sobre los (Ingresos) gastos no deducibles</b>                                   |                 |              |                  |              |
| Derivados para negociación  | (30,514)        | 109.51       | -                | -            |
| Adiciones permanentes   | (9,230)         | 33.13        | (12,863)         | 3.07         |
| Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociadas                     | 18,073          | (64.86)      | 35,904           | (8.57)       |
| Deducciones permanentes   | 252             | (0.91)       | 1,581            | (0.37)       |
| Efecto de cambio de tasa  | 12,396          | (44.49)      | -                | -            |
| <b>Tasa efectiva del impuesto a las ganancias de operaciones continuas y discontinuas</b> | <b>(17,382)</b> | <b>62.38</b> | <b>(101,073)</b> | <b>24.12</b> |

### 21. Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social está representado por 847,191,731 acciones comunes, de S/.1.00 de valor nominal cada una íntegramente, autorizadas, emitidas y pagadas.

Las acciones comunes de la Compañía están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2014 su valor de cotización fue de S/.7.40 por acción (S/.9.10 al 31 de diciembre de 2013).

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

|   | 2014           |                 | 2013           |                 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|   | Accionistas N° | Participación % | Accionistas N° | Participación % |
| <b>Participación individual en el capital (en %):</b> |                |                 |                |                 |
| Hasta 1.00  | 1,515          | 25.11           | 1,434          | 21.33           |
| De 1.01 a 5.00  | 10             | 24.73           | 10             | 25.72           |
| De 5.01 a 10.00                                       | 4              | 28.47           | 4              | 29.69           |
| De 10.01 a 20.00                                      | 2              | 21.69           | 2              | 23.26           |
|   | <u>1,531</u>   | <u>100.00</u>   | <u>1,450</u>   | <u>100.00</u>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

---

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las acciones de inversión comprenden 7,388,470 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una.

El valor de cotización de las acciones de inversión asciende a S/.2.55 por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.4.00 al 31 de diciembre de 2013).

Las acciones de inversión tienen el mismo derecho que las acciones comunes y confieren a sus titulares una distribución preferencial de los dividendos de acuerdo con su valor nominal (esta preferencia aún no ha sido definida por la legislación vigente).

(c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

Con fecha 25 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la transferencia de los resultados del periodo 2012 a la reserva legal por S/.31,561,000.

Con fecha 27 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la transferencia de los resultados del periodo 2013 a la reserva legal por S/.8,535,000. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha alcanzado el límite requerido por la Ley General de Sociedades.

(d) Distribución de dividendos -

Según Junta General de Accionistas de fecha de 27 de marzo de 2014, se acordó la distribución de dividendos por S/.102,550,000 equivalente a aproximadamente S/.0.12 por acción, los cuales fueron pagados el 26 y 27 de mayo de 2014.

Según Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2013, se acordó la distribución de dividendos por S/.102,549,000 equivalente a aproximadamente S/.0.12 por acción, los cuales fueron pagados el 27 de mayo de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Instrumentos financieros derivados

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los instrumentos financieros derivados son como sigue:

| Entidad                                     | Valor de referencia<br>US\$(000) | Vencimiento/<br>Liquidación | Valor en libros de la partida protegida |                  | 2014               |                    | 2013               |                    |
|---|----------------------------------|-----------------------------|---|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |                                  |                             | 2014<br>S/.(000)                        | 2013<br>S/.(000) | Valor razonable    |                    | Valor razonable    |                    |
|   |                                  |                             |   |                  | Activo<br>S/.(000) | Pasivo<br>S/.(000) | Activo<br>S/.(000) | Pasivo<br>S/.(000) |
| Derivados para operaciones financieras -    |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| <i>De cobertura de flujos de efectivo -</i> |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Call spread y swap de cupones               |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Contratos call spread (d)                   | 275,000                          | Marzo 2023                  | 821,975                                 | 768,900          | 76,547             | -                  | 51,375             | -                  |
| Swaps                                       |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Contratos swap de cupones (d)               | 275,000                          | Marzo 2023                  | 821,975                                 | 768,900          | 10,762             | -                  | -                  | 6,588              |
| Contrato swap - Bank of America             | 30,000                           | Abril 2013                  | -                                       | -                | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Contrato swap - Bank of America             | 10,000                           | Abril 2013                  | -                                       | -                | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Contrato swap - BBVA Banco Continental      | 20,000                           | Abril 2013                  | -                                       | -                | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Contrato swap - Citibank                    | 20,000                           | Abril 2013                  | -                                       | -                | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Contrato swap - JP Morgan                   | 30,000                           | Abril 2013                  | -                                       | -                | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Forward                                     |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Forwards de tipo de cambio                  | 80,000                           |                             |   |                  | 18,390             | -                  | -                  | -                  |
| De negociación -                            |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Opciones de tipo de cambio                  | 80,000                           | Abril 2015                  |   |                  | -                  | 15,117             | -                  | -                  |
|   |                                  | <b>Sub-total</b>            |   |                  | <u>105,699</u>     | <u>15,117</u>      | <u>51,375</u>      | <u>6,588</u>       |
| Derivados sobre materias primas -           |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| <i>De cobertura de valor razonable -</i>    |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Futuros y opciones (f)                      |                                  | Febrero - marzo 2015        |   |                  | 15,977             | 77,438             | -                  | -                  |
| De negociación -                            |                                  |                             |   |                  |                    |                    |                    |                    |
| Futuros y opciones (g)                      |                                  | Febrero - mayo 2015         |   |                  | 16,505             | 92,787             | -                  | -                  |
|   |                                  | <b>Sub-total</b>            |   |                  | <u>32,482</u>      | <u>170,225</u>     | <u>-</u>           | <u>-</u>           |
| <b>Total</b>                                |                                  |                             |   |                  | <u>138,181</u>     | <u>185,342</u>     | <u>51,375</u>      | <u>6,588</u>       |

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) La presentación de los instrumentos financieros derivados en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

|        | 2014                  |                          |                   | 2013                  |                          |                   |
|--------|-----------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|
|        | Corriente<br>S/.(000) | No corriente<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) | Corriente<br>S/.(000) | No corriente<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
| Activo | 61,634                | 76,547                   | 138,181           | -                     | 51,375                   | 51,375            |
| Pasivo | 185,342               | -                        | 185,342           | 6,588                 | -                        | 6,588             |

(c) A continuación se presenta el efecto del valor tiempo de las opciones y la parte no eficaz de los derivados de cobertura; así como el resultado de los derivados de negociación en el estado separado de resultados integrales por los años 2014 y 2013; y también el saldo de la parte efectiva de los de cobertura que se mantiene en otros resultados integrales (ORI) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, como sigue:

|  | 2014  |                 | 2013  |                 |
|--|---|-----------------|---|-----------------|
|  | Efecto en resultados<br>Ingreso (gasto)<br>S/.(000) | ORI<br>S/.(000) | Efecto en resultados<br>Ingreso (gasto)<br>S/.(000) | ORI<br>S/.(000) |
| Derivados de materias primas           |   |                 |   |                 |
| Futuros y opciones de cobertura        | (80,683)  | -               | (15,721)  | -               |
| Futuros y opciones para negociación    | (91,245)  | -               | 12,208  | -               |
|  | <u>(171,928)</u>                                    | <u>-</u>        | <u>(3,513)</u>                                      | <u>-</u>        |
| Derivados de tipo de cambio (nota 29)- |   |                 |   |                 |
| Forwards de tipo de cambio             | (6,127)   | 2,526           | 1,793   | -               |
| Opciones de tipo de cambio             | (10,469)  | -               | -   | -               |
| Contratos call spread                  | (27,956)  | -               | (12,412)  | -               |
| Contratos swap de cupones              | 24  | 17,350          | (3,347)   | (6,589)         |
|  | <u>(44,528)</u>                                     | <u>19,876</u>   | <u>(13,966)</u>                                     | <u>(6,589)</u>  |

El efecto en ORI no incluye el impuesto diferido relacionado por S/.5,565,000 y S/.1,977,000 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Adicionalmente, en el 2014 la parte efectiva de los derivados de cobertura, que se registra inicialmente en otros resultados integrales (ORI), se ha registrado afectando la partida cubierta; principalmente como reducción de la pérdida de cambio por aproximadamente S/.74,508,000 (S/.35,818,000 en el 2013), ver nota 36(b), y afectando al costo de las existencias por aproximadamente S/.19,408,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Contratos call spread y swap de cupones -

En junio de 2013, la gerencia de la Compañía contrató un “call spread” y un “swap” de cupones por US\$225,000,000 cada uno, para cubrir el 50% de la exposición en moneda extranjera originada por la emisión del bono internacional realizada en marzo de 2013.

Posteriormente, en diciembre 2013, se firmó la compra de otro “call spread” y un “swap” de cupones para cubrir US\$50,000,000 adicionales, con lo cual se tiene cubierto contra la variación de tipo de cambio el 61% de la emisión del bono internacional, ver nota 15. Estos instrumentos cubren las variaciones en el tipo de cambio hasta el límite de S/3.15 por US\$.

El precio pagado fue financiado a plazos, generándose un pasivo por el instrumento, ver nota 15.2. El vencimiento de ambos contratos es el 20 de marzo de 2023.

El detalle de los swaps de cupones es el siguiente:

| Entidad        | Valor del contrato<br>(000) | Tasa pactada |
|----------------|-----------------------------|--------------|
| Alicorp S.A.A. | S/.616,500                  | 3.92%        |
| J.P. Morgan    | US\$225,000                 | 3.875%       |

| Entidad         | Valor del contrato<br>(000) | Tasa pactada |
|-----------------|-----------------------------|--------------|
| Alicorp S.A.A.  | S/.138,625                  | 4.36%        |
| Bank of America | US\$50,000                  | 3.785%       |

(e) La Compañía ha firmado contratos forward de tipo de cambio, junto con opciones de venta para reducir el costo de estas transacciones. Las características de las operaciones forward son:

| Entidad          | Valor del contrato<br>US\$(000) | Plazo de vencimiento | Tipo de cambio forward<br>S/. |
|------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Banco de Crédito | 20,000                          | Abril 2015           | 2.816 / 2.812                 |
| Deutsche Bank    | 50,000                          | Abril 2015           | 2.820                         |
| Bank of America  | 10,000                          | Abril 2015           | 2.886                         |

Estos forwards están relacionados a préstamos de corto plazo con los mismos vencimientos y han sido designados como coberturas. Adicionalmente, la Compañía ha vendido opciones que limitan su cobertura en estos derivados, según se detalla a continuación:

| Entidad          | Valor del contrato<br>US\$(000) | Plazo de vencimiento | Tipo de cambio forward<br>S/. |
|------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Banco de Crédito | 20,000                          | Abril 2015           | 2.816 / 2.812                 |
| Deutsche Bank    | 50,000                          | Abril 2015           | 2.820                         |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Bank of America 10,000 Abril 2015 2.886

A pesar de estar relacionados a los contratos anteriores, estos derivados por su naturaleza califican según la NIC 39 como de negociación. Ambos instrumentos en su conjunto cubren el riesgo de tipo de cambio hasta el límite de los tipos de cambio de las opciones.

(f) Contratos futuros y opciones de cobertura -

La Compañía efectuó operaciones de cobertura respecto a los precios del trigo, aceite y harina de soya, materias primas utilizadas para la fabricación de sus productos. Para ello, utilizó contratos de futuros y/o opciones en mercados relacionados a las materias primas específicas. Las operaciones se efectúan través de brókers internacionales. Las posiciones abiertas y las variaciones del precio del mercado son cubiertas con recursos propios, ver nota 6.

Al 31 de diciembre de 2014 los contratos vigentes tienen vencimientos hasta abril de 2015 (hasta marzo de 2014 al 31 de diciembre de 2013). La composición de las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 es:

|                     | 2014                  |                                |
|---------------------|-----------------------|--------------------------------|
|                     | Toneladas<br>métricas | Valor<br>razonable<br>S/.(000) |
| Activo -            |                       |                                |
| Contratos de Compra |                       |                                |
| Trigo               | 1,088,952             | 15,709                         |
| Aceite de soya      | 5,400                 | 233                            |
| Contratos de venta  |                       |                                |
| Trigo               | -                     | -                              |
| Aceite de soya      | 25,719                | 35                             |
|                     |                       | <u>15,977</u>                  |
| Pasivo -            |                       |                                |
| Contratos de Compra |                       |                                |
| Trigo               | 74,800                | (1,110)                        |
| Aceite de soya      | .                     | -                              |
| Contratos de venta  |                       |                                |
| Trigo               | 3,907,008             | (73,805)                       |
| Aceite de soya      | 105,300               | (2,523)                        |
|                     |                       | <u>(77,438)</u>                |

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de estos contratos en su conjunto (activos menos pasivos) incluye un importe neto pasivo por aproximadamente S/.45,403,000, que corresponde al valor tiempo de estas opciones.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(g) Contratos futuros y opciones de negociación-

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía efectuó operaciones de negociación con derivados relacionadas a los precios de trigo, aceite y harina de soya, utilizando contratos de futuros y/u opciones.

Al 31 de diciembre de 2014, los contratos vigentes tienen vencimientos hasta mayo de 2015 (hasta marzo de 2014 los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2013). La composición de las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 es:

|                     | 2014                  |                                |
|---------------------|-----------------------|--------------------------------|
|                     | Toneladas<br>Métricas | Valor<br>razonable<br>S/.(000) |
| Activo -            |                       |                                |
| Contratos de Compra |                       |                                |
| Aceite              |                       |                                |
| Trigo               | 1,127,576             | 15,327                         |
| Harina de soya      | 27,300                | 919                            |
| Contratos de venta  |                       |                                |
| Aceite              | 1,350                 | 3                              |
| Trigo               | -                     |                                |
| Harina de soya      | 1,350                 | 256                            |
|                     |                       | 16,505                         |
| Pasivo -            |                       |                                |
| Contratos de Compra |                       |                                |
| Aceite              | -                     | -                              |
| Trigo               | 656,608               | (14,834)                       |
| Harina de soya      | -                     | -                              |
| Contratos de venta  |                       |                                |
| Aceite              | 16,200                | (390)                          |
| Trigo               | 3,775,088             | (53,951)                       |
| Harina de soya      | 580,125               | (23,612)                       |
|                     |                       | (92,787)                       |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 23. Costo de ventas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| Saldo inicial de inventarios  | 520,175          | 542,010          |
| Compras   | 2,540,607        | 2,458,511        |
| Saldo final de inventarios, nota 8                                  | (523,541)        | (520,175)        |
| Recupero de estimación para deterioro de inventarios,<br>nota 8 (b) | (1,151)          | (3,186)          |
| Estimación para obsolescencia de inventarios, nota 8(b)             | 14,854           | 1,154            |
| Consumo de inventario   | <u>2,550,944</u> | <u>2,478,314</u> |
| <br>  |                  |                  |
| Gastos de personal, nota 26(b)                                      | 118,125          | 126,885          |
| Servicios prestados por terceros (b)                                | 124,862          | 168,635          |
| Tributos  | 37               | 135              |
| Cargas diversas de gestión  | 27,763           | 26,247           |
| Desmedro notarial de inventarios                                    | 7,988            | 7,897            |
| Depreciación, nota 12(b)  | 55,048           | 44,358           |
| <b>Total</b>  | <u>2,884,767</u> | <u>2,852,471</u> |

(b) Corresponde principalmente a los fletes de productos terminados, servicios de reparación y mantenimiento, servicios públicos, y alquileres de planta.

### 24. Gastos de ventas y distribución

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Servicios prestados por terceros (b)       | 436,464          | 353,583          |
| Gastos de personal, nota 26(b)             | 70,528           | 69,026           |
| Cargas diversas de gestión                 | 9,562            | 8,187            |
| Deterioro de cuentas por cobrar, nota 5(d) | 2,361            | 5,302            |
| Depreciación, nota 12(b)                   | 2,022            | 1,641            |
| Tributos                                   | 529              | 571              |
| Amortización, nota 13(b)                   | 2,919            | 44               |
|  | <u>524,385</u>   | <u>438,354</u>   |

(b) Corresponde principalmente a comisiones y servicios de publicidad y promoción.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 25. Gastos administrativos

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Servicios prestados por terceros (b)       | 96,340           | 75,147           |
| Gastos de personal, nota 26 (b)            | 87,567           | 82,185           |
| Cargas diversas de gestión                 | 6,937            | 4,764            |
| Tributos                                   | 4,283            | 3,739            |
| Depreciación, nota 12(b)                   | 5,100            | 4,326            |
| Amortización, nota 13(b)                   | 4,251            | 2,446            |
| Deterioro de cuentas por cobrar, nota 5(d) | 3,074            | 817              |
| <b>Total</b>                               | <u>207,552</u>   | <u>173,424</u>   |

(b) Corresponde principalmente a servicios de consultoría, asesoría y servicios operativos como mantenimiento y reparación.

### 26. Gastos de personal

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                      | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Remuneraciones                       | 196,910          | 169,106          |
| Participación de los trabajadores    | 10,783           | 40,659           |
| Seguridad y previsión social         | 17,059           | 14,660           |
| Compensación por tiempo de servicios | 14,539           | 12,776           |
| Otros gastos de personal             | 36,929           | 40,895           |
| <b>Total</b>                         | <u>276,220</u>   | <u>278,096</u>   |

(b) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la manera siguiente:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Costo de ventas, nota 23                 | 118,125          | 126,885          |
| Gastos de ventas y distribución, nota 24 | 70,528           | 69,026           |
| Gastos administrativos, nota 25          | 87,567           | 82,185           |
| <b>Total</b>                             | <u>276,220</u>   | <u>278,096</u>   |

(c) El número promedio de empleados en la Compañía fue de 3,301 en el año 2014 y 3,234 en el año 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 27. Otros ingresos y gastos, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| <b>Otros ingresos</b>  |                  |                  |
| Servicios facturados a partes relacionadas (b)               | 15,929           | 5,934            |
| Recuperación de incobrables, nota 5(d)                       | 1,616            | 2,063            |
| Alquileres diversos  | 1,285            | 587              |
| Ingreso por venta de materia prima, neto                     | 771              | 10,021           |
| Ganancia neta por venta de activo fijo                       | -                | 7,232            |
| Otros  | -                | 1,850            |
| <b>Total</b>   | <u>19,601</u>    | <u>27,687</u>    |
| <b>Otros gastos</b>  |                  |                  |
| Impuesto general a las ventas por obsequios y bonificaciones | 5,710            | 3,734            |
| Penalidades comerciales                                      | 5,287            | -                |
| Pérdida neta por venta de activo fijo                        | 1,079            | -                |
| Sanciones fiscales e impuestos asumidos                      | 320              | 770              |
| Siniestros   | -                | 1,379            |
| Otros  | 3,396            | 4,106            |
| <b>Total</b>   | <u>15,792</u>    | <u>9,989</u>     |
| <b>Neto</b>  | <u>3,809</u>     | <u>17,698</u>    |

(b) Corresponde a servicios administrativos, de gerenciamiento, control de gestión, marketing y recursos humanos.

### 28. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| Intereses sobre depósitos bancarios        | 1,796            | 1,634            |
| Intereses de préstamos y partidas a cobrar | 2,491            | 1,157            |
| Otros ingresos financieros                 | 136              | 203              |
| <b>Total</b>                               | <u>4,423</u>     | <u>2,994</u>     |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 29. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

|   | 2014<br>S/.(000)      | 2013<br>S/.(000)     |
|---|-----------------------|----------------------|
| Intereses por bonos, nota 15                          | 49,726                | 43,894               |
| Resultado de derivados de tipo de cambio, nota 22(c)  | 44,528                | 13,966               |
| Intereses por préstamos y sobregiros bancarios        | 15,751                | 14,623               |
| Intereses por financiamiento de prima - "Call spread" | 4,835                 | 3,517                |
| Otros gastos financieros                              | <u>5,673</u>          | <u>4,505</u>         |
| <b>Total</b>  | <b><u>120,513</u></b> | <b><u>80,505</u></b> |

### 30. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, 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 estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La Autoridad Tributaria del país tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las correspondientes ganancias calculado por la Compañía durante los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada.

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2010 al 2014 y del impuesto general a las ventas de los años 2011 al 2014 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria en el Perú. A la fecha, la Administración Tributaria se encuentra en proceso de fiscalización del impuesto a las ganancias del año 2009 y ha comunicado el inicio de fiscalización del impuesto general a las ventas del año 2010.

Debido a las posibles interpretaciones que la correspondiente autoridad tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine; sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. En la nota 35 siguiente, se detallan las principales situaciones que se vienen discutiendo con las autoridades tributarias por los años ya revisados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 31. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- (a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con partes relacionadas:

|   | 2014                 |                                | 2013                 |                               |
|---|----------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|   | Ingresos<br>S/.(000) | Gastos /<br>Costos<br>S/.(000) | Ingresos<br>S/.(000) | Gastos/<br>Costos<br>S/.(000) |
| Venta de inventarios                          | 289,479              | 1,648,296                      | 335,864              | 1,445,648                     |
| Comisiones                                    | -                    | 5,983                          | -                    | 7,309                         |
| Servicios de informática                      | -                    | 33,030                         | -                    | 34,305                        |
| Honorarios, gastos<br>administrativos y otros | 14,888               | 31,700                         | 4,738                | 25,875                        |
| Alquileres                                    | 730                  | 49,677                         | 460                  | 45,346                        |
|   | <u>305,097</u>       | <u>1,768,686</u>               | <u>341,062</u>       | <u>1,558,483</u>              |

- (b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, por los años 2014 y 2013:

|  | Saldo<br>inicial<br>S/.(000) | Adiciones<br>S/.(000) | Deducciones<br>S/.(000) | Saldo<br>final<br>S/.(000) |
|--|------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>Cuentas por cobrar</b>              |                              |                       |                         |                            |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales,</b> |                              |                       |                         |                            |
| <b>nota 5 -</b>                        |                              |                       |                         |                            |
| Alicorp Argentina S.C.A                | 1,948                        | 130                   | -                       | 2,078                      |
| Alicorp Colombia S.A.                  | 17,147                       | 9,748                 | (12,333)                | 14,562                     |
| Alicorp Ecuador S.A.                   | 22,302                       | 106,265               | (125,123)               | 3,444                      |
| Alicorp Honduras S.A.                  | 7,536                        | 38,387                | (41,044)                | 4,879                      |
| Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.    | 18,240                       | 56                    | (346)                   | 17,950                     |
| Global Alimentos S.A.C.                | -                            | 2,223                 | (1,339)                 | 884                        |
| Inbalnor S.A.                          | 2,768                        | 15,132                | (16,819)                | 1,081                      |
| Industria Nacional de Conservas        |                              |                       |                         |                            |
| Alimenticias S.A.                      | 443                          | -                     | (443)                   | -                          |
| Industrias Teal S.A.                   | 2,407                        | 19,585                | (16,877)                | 5,115                      |
| Molinera Inca S.A.                     | 45,583                       | 21,306                | (64,843)                | 2,046                      |
| Proorient S.A.                         | 4,806                        | 86,526                | (83,484)                | 7,848                      |
| Salmofood S.A.                         | 4,674                        | 13,479                | (16,722)                | 1,431                      |
| Vitapro S.A.                           | -                            | 261,209               | (251,832)               | 9,377                      |
| Otros                                  | 20,509                       | -                     | (7,217)                 | 13,292                     |
|  | <u>148,363</u>               | <u>574,046</u>        | <u>(638,422)</u>        | <u>83,987</u>              |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

|                                       | Saldo<br>inicial<br>S/.(000) | Adiciones<br>S/.(000) | Deducciones<br>S/.(000) | Saldo<br>final<br>S/.(000) |
|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>       |                              |                       |                         |                            |
| Industrias Teal S.A.                  | 52,709                       | -                     | (52,709)                | -                          |
| Molinera Inca S.A.                    | 12,794                       | -                     | (12,794)                | -                          |
| Global Alimentos S.A.C.               | -                            | 9,566                 | -                       | 9,566                      |
| Alicorp Argentina S.C.A.              | -                            | 4,894                 | -                       | 4,894                      |
| Otros                                 | 9,955                        | -                     | (6,063)                 | 3,892                      |
|                                       | <u>75,458</u>                | <u>14,460</u>         | <u>(71,566)</u>         | <u>18,352</u>              |
| <b>Cuentas por pagar</b>              |                              |                       |                         |                            |
| <b>Cuentas por pagar comerciales,</b> |                              |                       |                         |                            |
| <b>nota 16 -</b>                      |                              |                       |                         |                            |
| Alicorp Colombia S.A.                 | 20                           | -                     | (20)                    | -                          |
| Alicorp Ecuador S.A.                  | 264                          | 11                    | -                       | 275                        |
| Alicorp Honduras S.A.                 | 7,527                        | 2,992                 | (542)                   | 9,977                      |
| Alicorp Uruguay S.A.                  | 17,740                       | 2,687,575             | (2,441,601)             | 263,714                    |
| Consortio Distribuidor Iquitos S.A.   | 398                          | -                     | -                       | 398                        |
| Industria Nacional de Conservas       |                              |                       |                         |                            |
| Alimenticias S.A.                     | 3,250                        | -                     | (3,250)                 | -                          |
| Global Alimentos S.A.C.               | -                            | 17,067                | (13,319)                | 3,748                      |
| Industrias Teal S.A.                  | 11,001                       | 166,618               | (126,904)               | 50,715                     |
| Molinera Inca S.A.                    | 125,679                      | 468,297               | (552,300)               | 41,676                     |
| Proorient S.A.                        | 324                          | -                     | (70)                    | 254                        |
| Otros                                 | 16,084                       | 11,014                | -                       | 27,098                     |
| <b>Total</b>                          | <u>182,287</u>               | <u>3,353,574</u>      | <u>(3,138,006)</u>      | <u>397,855</u>             |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>        |                              |                       |                         |                            |
| Masterbread S.A.                      | -                            | 6,788                 | -                       | 6,788                      |
| Alicorp Guatemala S.A.                | 2,405                        | 166                   | -                       | 2,571                      |
| Salmofood S.A.                        | 18,454                       | -                     | (18,454)                | -                          |
| Otros                                 | 654                          | -                     | (251)                   | 403                        |
| <b>Otros</b>                          | <u>21,513</u>                | <u>6,954</u>          | <u>(18,705)</u>         | <u>9,762</u>               |

- (c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la compra y venta de productos y diversos servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las partes relacionadas, nota 35.

- (d) Las otras cuentas por cobrar o por pagar a partes relacionadas son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (e) Durante los años 2014 y 2013 se realizaron pagos al Directorio por S/.1,306,000 y S/.1,229,000, respectivamente; y al personal clave por S/.9,369,000 y S/.9,736,000, respectivamente.

### 32. Operaciones discontinuadas, neto

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha generado ingresos por la venta de plantas paralizadas y operaciones discontinuadas, como sigue:

|                                   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Ganancia (pérdida) neta de</b> |                  |                  |
| Plantas paralizadas, nota 10      | -                | 2,120            |
| Operaciones discontinuadas        | (474)            | 88,478           |
| <b>Total</b>                      | (474)            | 90,598           |
| Impuesto a las ganancias, nota 20 | 142              | (27,179)         |
| <b>Total discontinuadas, neto</b> | <u>(332)</u>     | <u>63,419</u>    |

- (b) En el año 2013 comprende principalmente la venta del negocio de alimentos para mascotas a Molitalia S.A., por aproximadamente US\$ 35,841,000 (equivalente a S/.100,612,000), resultando en una ganancia neta de S/.87,678,000.

### 33. Utilidad neta por acción

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del periodo entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el periodo. La ganancia por acción básica y diluida es la misma debido a que no hay efectos diluyentes sobre las ganancias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta el cálculo de la ganancia por acción:

|  | 2014<br>S/.(000)   | 2013<br>S/.(000)   |
|--|--------------------|--------------------|
| Acciones comunes   | 847,191,731        | 847,191,731        |
| Acciones de inversión  | 7,388,470          | 7,388,470          |
| Promedio ponderado de acciones emitidas  | <u>854,580,201</u> | <u>854,580,201</u> |
| <b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión</b>                                 |                    |                    |
| Utilidad neta del año utilizada en el cálculo (S/.)  | 10,421             | 317,907            |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/.)                                  | 0.012              | 0.372              |
| <b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas:</b>      |                    |                    |
| Utilidad neta de operaciones continuas   | 10,753             | 254,489            |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas (S/.)        | 0.012              | 0.298              |
| <b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones discontinuadas:</b> |                    |                    |
| Pérdida (Ganancia) neta de operaciones discontinuadas  | (332)              | 63,419             |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones discontinuadas (S/.)   | -                  | 0.074              |

### 34. Información por segmentos de negocio

Para propósitos de gestión, la Compañía presenta información por segmentos en base a las unidades de negocio las cuales son: consumo masivo, productos industriales, nutrición animal y otros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta información financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 por segmentos de negocio:

|  | Consumo masivo<br>S/.(000) | Productos industriales<br>S/.(000) | Nutrición animal<br>S/.(000) | Otros<br>S/.(000) | Total segmentos<br>S/.(000) |
|--|----------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>2014</b>  |                            |                                    |                              |                   |                             |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias-</b>                           |                            |                                    |                              |                   |                             |
| Clientes externos  | 2,287,283                  | 1,405,008                          | 233,227                      | 1,031             | 3,926,549                   |
| <b>Resultados-</b>   |                            |                                    |                              |                   |                             |
| Costo de ventas  | (1,576,023)                | (1,116,028)                        | (190,759)                    | (1,957)           | (2,884,767)                 |
| Gastos operativos administrativos y ventas                           | (496,586)                  | (201,863)                          | (19,219)                     | (14,269)          | (731,937)                   |
| Otros ingresos y gastos, neto  | 6,171                      | 2,032                              | 703                          | (5,097)           | 3,809                       |
| Resultados de operaciones con derivados de materias primas           | -                          | -                                  | -                            | (171,928)         | (171,928)                   |
| <b>Utilidad operativa</b>  | <b>220,845</b>             | <b>89,149</b>                      | <b>23,952</b>                | <b>(192,220)</b>  | <b>141,726</b>              |
| Gastos financieros, netos  | -                          | -                                  | -                            | -                 | (116,090)                   |
| Diferencia de cambio neta  | -                          | -                                  | -                            | -                 | (57,603)                    |
| Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada | -                          | -                                  | -                            | -                 | 60,244                      |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                     | <b>-</b>          | <b>28,277</b>               |
| <b>Activos -</b>   |                            |                                    |                              |                   |                             |
| Cuentas por cobrar comerciales (neto)                                | 283,535                    | 174,171                            | 28,910                       | 129               | 486,745                     |
| Inventarios (neto)   | 296,107                    | 181,889                            | 30,194                       | 133               | 508,323                     |
| Propiedades planta y equipo (neto)                                   | 721,470                    | 443,177                            | 73,566                       | 325               | 1,238,538                   |
| Plusvalía neta   | 154,739                    | -                                  | -                            | -                 | 154,739                     |
| Activos no distribuidos  | -                          | -                                  | -                            | -                 | 2,901,290                   |
| <b>Total activos</b>   |                            |                                    |                              |                   | <b>5,289,635</b>            |
| <b>Total pasivos no distribuidos</b>                                 | <b>-</b>                   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                     | <b>-</b>          | <b>3,202,770</b>            |

Notas a los estados financieros separados (continuación)

|  | Consumo masivo<br>S/.(000) | Productos industriales<br>S/.(000) | Nutrición animal<br>S/.(000) | Otros<br>S/.(000) | Total segmentos<br>S/.(000) |
|--|----------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>2013</b>  |                            |                                    |                              |                   |                             |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias-</b>                           |                            |                                    |                              |                   |                             |
| Clientes externos  | 2,146,078                  | 1,356,364                          | 350,856                      | -                 | 3,853,298                   |
| <b>Resultados-</b>   |                            |                                    |                              |                   |                             |
| Costo de ventas  | (1,475,794)                | (1,078,507)                        | (297,770)                    | (400)             | (2,852,471)                 |
| Gastos operativos administrativos y ventas                           | (407,620)                  | (171,501)                          | (32,567)                     | (90)              | (611,778)                   |
| Otros ingresos y gastos, neto  | (522)                      | 5,555                              | 2,471                        | 10,194            | 17,698                      |
| Resultados de operaciones con derivados de materias primas           | -                          | -                                  | -                            | (3,513)           | (3,513)                     |
| <b>Utilidad operativa</b>  | <b>262,142</b>             | <b>111,911</b>                     | <b>22,990</b>                | <b>6,191</b>      | <b>403,234</b>              |
| Gastos financieros, netos  | -                          | -                                  | -                            | -                 | (77,511)                    |
| Diferencia de cambio neta  | -                          | -                                  | -                            | -                 | (117,019)                   |
| Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada | -                          | -                                  | -                            | -                 | 119,678                     |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                     | <b>-</b>          | <b>328,382</b>              |
| <b>Activos -</b>   |                            |                                    |                              |                   |                             |
| Cuentas por cobrar comerciales (neto)                                | 304,938                    | 193,192                            | 50,028                       | 994               | 549,152                     |
| Inventarios (neto)   | 288,945                    | 182,465                            | 47,250                       | -                 | 518,660                     |
| Propiedad planta y equipo (neto)                                     | 653,649                    | 412,769                            | 82,901                       | 23,988            | 1,173,307                   |
| Plusvalía neta   | 154,740                    | -                                  | -                            | -                 | 154,740                     |
| Activos no Distribuidos  | -                          | -                                  | -                            | -                 | 1,960,265                   |
| <b>Total activos</b>   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                     | <b>-</b>          | <b>4,356,124</b>            |
| <b>Total pasivos no distribuidos</b>                                 | <b>-</b>                   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                     | <b>-</b>          | <b>2,188,339</b>            |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ningún otro segmento de operación se ha agregado como parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias.

La Gerencia estima que los precios de transferencia entre segmentos de operación se dan sobre condiciones de mercado entre partes independientes, de modo similar a las que se pactan con terceros.

### 35. Compromisos

- (a) La Compañía mantiene las siguientes cartas fianzas obtenidas para licitaciones públicas a favor de:
- SUNAT Aduanas por un total de US\$160,000; éstas han sido emitidas por Secrex Compañía de Seguros y Garantías, y corresponden al seguro de caución en garantías de almacenes aduaneros, con vencimientos en enero de 2015 (US\$ 995,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimiento en enero 2014). Asimismo, la Compañía ha otorgado a favor de SUNAT cartas fianzas emitidas por una institución financiera local para garantizar la deuda tributaria aduanera y demás obligaciones contraídas en el Régimen de Admisión Temporal por materias primas por un total de S/.36,403,000, con vencimiento el 31 de diciembre de 2014, abril, julio y setiembre de 2015 (S/. 3,493,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimiento en julio de 2014).
  - Oficina Nacional del Gobierno Interior por S/.88,000 con vencimiento entre enero, mayo y setiembre de 2015 (S/.1,780,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimiento entre abril y julio de 2014),
- (b) La Compañía no mantiene cartas de crédito emitidas para garantizar la compra de activos fijos al 31 de diciembre de 2014 (al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía US\$1,531,000 con vencimientos entre enero y julio de 2014).
- (c) La Compañía mantiene los siguientes compromisos como garante de préstamos otorgados a sus subsidiarias por entidades bancarias:

| Subsidiaria                  | Monto del préstamo |
|------------------------------|--------------------|
| Salmofood S.A                | S/.127,817,000     |
| Pastificio Santa Amalia S.A. | S/.140,470,870     |
| Inbalnor S.A                 | S/.44,412,000      |

Por los préstamos indicados, la Compañía debe cumplir ciertas restricciones, las que incluyen principalmente el mantenimiento de ratios financieros calculados en base a los estados financieros consolidados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 36. Contingencias

La Compañía tienen diversas acciones judiciales en su contra, y están relacionadas con reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones, y otros procesos resultantes de las fiscalizaciones efectuadas por la Administración Tributaria. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, como consecuencia de estas acciones judiciales no resultarán en pasivos de importancia para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en relación a los ya provisionados, ver nota 18.

A continuación se presenta una descripción de las principales contingencias vigentes al 31 de diciembre de 2014:

- Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha recibido acotaciones por concepto del impuesto a la renta (2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008), impuesto general a las ventas (año 1992, enero a abril de 1993, de enero a marzo y julio de 2002, marzo a mayo y diciembre de 2003, enero a abril, junio y julio, septiembre y diciembre del 2004, por el 2005, 2006), pagos a cuenta del impuesto a la renta (de octubre y noviembre de 2013) y reducción de pérdidas tributarias (años 1999 a 2004) por S/.61,563,000 que incluye tributos y multas (S/.53,062,000 al 31 de diciembre de 2013), por aportaciones a ESSALUD de S/.4,756,000 (S/.4,983,000 al 31 de diciembre de 2013) y reclamos municipales por S/.277,000 (S/.1,155,000 en el año 2013), en los que se incluyen moras y multas. La Gerencia y sus asesores legales consideran que los asuntos antes indicados deberían tener un resultado favorable para la Compañía, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.
- La Compañía, tiene reclamos laborales por un importe aproximado de S/.32,929,000 (S/.33,038,000 al 31 de diciembre de 2013) de los cuales S/.3,328,000 (S/.3,437,000 al 31 de diciembre de 2013) corresponden a diversos procesos laborales de ex trabajadores y S/.29,601,000 (S/.29,601,000 al 31 de diciembre de 2013) por reclamos del Sindicato de trabajadores por nulidad de acto jurídico convenio colectivo. La Gerencia y sus asesores legales consideran que este asunto deberá tener un resultado favorable para la Compañía, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.
- Como consecuencia del siniestro (incendio) ocurrido el 3 de diciembre de 2009 en los almacenes de la empresa relacionada Ransa Comercial S.A.; quien mantiene en custodia los documentos y libros contables y laborales de Alicorp S.A.A. y de su subsidiaria Molinera Inca S.A., se perdió la totalidad de la información con fecha anterior a abril de 2009, y la información de enero 2007 a setiembre 2009, respectivamente. Al respecto, ambas compañías cumplieron con efectuar las comunicaciones de Ley a SUNAT y entidades públicas correspondientes. La SUNAT otorgó a la Compañía y su subsidiaria un plazo para reconstruir sus libros contables, y conseguir de parte de sus clientes y proveedores las copias de los documentos perdidos. En 2010, la Compañía y su subsidiaria cumplieron con reconstruir sus libros contables por lo periodos abiertos a revisión fiscal y han enviado cartas a clientes y proveedores solicitando copias de la información perdida dentro los plazos otorgados. La Gerencia estima que no resultarán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en relación a las fiscalizaciones que pueda efectuar la administración tributaria o laboral sobre los periodos en los que se perdió la información.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 37. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

#### (a) Categorías de instrumentos financieros -

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

|  | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|--|------------------|------------------|
| <b>Activos financieros-</b>                          |                  |                  |
| Préstamos y cuentas por cobrar                       |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                  | 16,617           | 39,334           |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                 | 486,745          | 549,152          |
| Fondos de garantía para operaciones con derivados    | 220,655          | 16,119           |
| Otras cuentas por cobrar                             | 11,491           | 26,292           |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas             | 18,352           | 75,458           |
| Anticipos a proveedores                              | 32,864           | 27,886           |
| A valor razonable con cambios en resultados          |                  |                  |
| Instrumentos financieros derivados                   | 16,505           | -                |
| Inversiones disponibles para la venta                | 342              | 342              |
| Inversiones mantenidas al vencimiento                | 1,077            | 1,512            |
| Operaciones de cobertura                             | 121,676          | 51,375           |
| <b>Total</b>   | <b>926,324</b>   | <b>787,470</b>   |
| <b>Pasivos financieros</b>                           |                  |                  |
| Al costo amortizado                                  |                  |                  |
| Obligaciones financieras y otros pasivos financieros | 2,076,929        | 1,370,194        |
| Cuentas por pagar comerciales                        | 725,496          | 543,885          |
| Otras cuentas por pagar                              | 80,437           | 89,848           |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas              | 9,762            | 21,513           |
| A valor razonable con cambios en resultados          |                  |                  |
| Instrumentos financieros derivados                   | 107,904          | -                |
| Operaciones de cobertura                             | 77,438           | 6,588            |
| <b>Total</b>   | <b>3,077,966</b> | <b>2,032,028</b> |

#### (b) Riesgos financieros -

El programa de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en los mercados de tasas, monedas y materias primas, y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño operativo y financiero de la Compañía. La Vicepresidencia Corporativa de Finanzas de la Compañía, a través de las Gerencias de Tesorería y Riesgos, tiene a su cargo la administración de estos riesgos; los cuales identifica, evalúa y mitiga. El Comité de Riesgos de Alicorp S.A.A., que depende del Directorio, aprueba los lineamientos bajo los cuales se administran estos riesgos.

Asimismo, la Compañía se encuentra también expuesta a los riesgos de crédito, liquidez y operacional.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de los riesgos, que se resumen a continuación.

(i) Riesgos de mercado:

- Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía factura la venta local de sus productos principalmente en la moneda de los países donde operan, lo cual les permite hacer frente a sus obligaciones en su moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar por ventas al exterior, la compra de materia prima y de los préstamos y de otros pasivos que se mantienen en monedas extranjeras, principalmente en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo la Compañía utiliza contratos derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Durante el periodo 2014, la Compañía celebró varios contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro (forwards) y opciones sobre divisas con entidades financieras, los cuales fueron liquidados en el año originando una ganancia de S/.4,090,500 (S/.808,000 en el año 2013), incluida en el rubro de gastos financieros del estado separado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene vigentes contratos de "call spread", "forwards" y opciones sobre divisas para la cobertura de las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera, ver nota 22.

Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

|  | 2014<br>US\$(000) | 2013<br>US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>                                   |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | 4,427             | 11,120            |
| Cuentas por cobrar comerciales                   | 16,172            | 64,643            |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados | 73,822            | 5,772             |
| Otras cuentas por cobrar                         | 1,924             | 1,901             |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas         | 1,609             | 21,915            |
| Anticipos a proveedores                          | 8,252             | 7,483             |
|  | <u>106,206</u>    | <u>112,834</u>    |
| <b>Pasivos</b>                                   |                   |                   |
| Obligaciones financieras                         | (530,000)         | (450,000)         |
| Cuentas por pagar comerciales                    | (151,503)         | (75,317)          |
| Otras cuentas por pagar                          | (5,791)           | (5,667)           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas       | (878)             | (7,478)           |
|  | <u>(688,172)</u>  | <u>(538,462)</u>  |
| <b>Derivados</b>                                 |                   |                   |
| Posición de forwards y opciones                  | 80,000            | -                 |
| Posición de opciones de tipo de cambio           | (80,000)          | -                 |
| Posición de call spread                          | 275,000           | 275,000           |
|  | <u>275,000</u>    | <u>275,000</u>    |
| <b>Posición pasiva neta</b>                      | <u>(306,966)</u>  | <u>(150,628)</u>  |

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de las monedas distintas a la moneda funcional de cada país que son las expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado en el estado separado de resultados una pérdida neta por diferencia en cambio por aproximadamente S/.57,603,000 (pérdida neta por S/.117,019,000 en el 2013), neto del efecto de los derivados de cobertura por aproximadamente S/.74,508,000 (S/.35,818,000 en el 2013), ver nota 22 (c).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, moneda por la cual la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. En opinión de la Gerencia de la Compañía, las fluctuaciones en los tipos de cambio de las otras monedas distintas al dólar estadounidense no darían lugar a efectos significativos en los resultados separados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio de los dólares estadounidenses, considerando las otras variables constantes, en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias y el efecto de las coberturas de tipo de cambio. Para este análisis se consideró la cobertura del "call spread" hasta el límite de S/. 3.15 por US\$ 1; pero no el efecto de la reducción de la posición en bonos en moneda extranjera por aproximadamente US\$89,000,000 por la recompra efectuada en febrero de 2015, ver nota 37.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

|                                      | Aumento/disminución en el tipo de cambio | Efecto en resultados antes del impuesto a las ganancias S/.(000) |
|--------------------------------------|--|--|
| <b>2014</b>                          |  |  |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | +5%                                      | (45,876)   |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | -5%                                      | 45,876   |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | +10%                                     | (129,675)  |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | -10%                                     | 91,752   |
| <b>2013</b>                          |  |  |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | +5%                                      | (21,058)   |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | -5%                                      | 21,058   |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | +10%                                     | (42,116)   |
| Dólares estadounidenses/Nuevos soles | -10%                                     | 42,116   |

Debido al valor tiempo de las opciones de cobertura de tipo de cambio, cuando se produce una variación del mismo, además del efecto de la cobertura, se genera un gasto (cuando hay aumento de tipo de cambio) o un ingreso (cuando hay una disminución), que se estima que para los cambios del 10 por ciento en el cuadro anterior representarían aproximadamente S/.44,275,000 y S/.87,100,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo - La Compañía puede tomar financiamientos con tasas de interés fija o variable considerando como lineamientos obtener un bajo costo financiero. En algunos casos, luego de obtener el financiamiento, se hace seguimiento a la tasa de

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

interés obtenida comparándola con la tasa actual y futura de mercado y realizando, de ser necesario, operaciones de derivados para atenuar el impacto de la fluctuación en la misma.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija. Asimismo, cuando es necesario, la Compañía suscribe contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas y de esta manera reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2014, todas las tasas de interés son fijas por lo que, en opinión de la Gerencia, los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés no son significativos.

Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, excepto por los swaps contratados; por lo tanto en opinión de la Gerencia, la Compañía no tienen una exposición importante a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

Durante el año 2013, la Compañía liquidó contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por fijas pactados con la finalidad de reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés. La liquidación de estos contratos generó una pérdida de S/.1,779,000 al 31 de diciembre de 2013 (nota 22).

### - Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos provenientes de cambios en los precios de las materias primas (“commodities”), principalmente trigo y aceite de soya, necesarias para su proceso productivo, por lo que se utilizan instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar dichos riesgos. La Compañía cubre el riesgo de que una disminución de los precios de sus existencias compradas o en almacenes a través de contratos de opciones y futuros negociados en bolsas internacionales, que gestiona diariamente bajo la supervisión de la Gerencia de la Compañía. La no cobertura de este riesgo podría generar una pérdida de competitividad en los mercados relacionados al trigo y aceite de soya. Asimismo, la Compañía cubre el riesgo de que un incremento de los precios de sus existencias por compras a través de contratos de opciones y futuros negociados en bolsas internacionales. La no cobertura de este riesgo podría impactar negativamente en los márgenes de la Compañía.

La Compañía eventualmente realiza operaciones de negociación con el objeto de mejorar su posición de riesgo de precios de sus materias primas, considerando diversas variables de mercado.

El detalle de estas operaciones al cierre del estado separado de situación financiera y su efecto en resultado se detallan en la nota 21.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 la Gerencia de la Compañía ha estimado los siguientes efectos con variaciones del  $\pm 10$  y  $\pm 20$  por ciento en el valor de cotización de esa fecha:

|                                  | Efecto en              |                         |
|----------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                  | Resultados<br>S/.(000) | Existencias<br>S/.(000) |
| <b>Derivados de cobertura:</b>   |                        |                         |
| (+10%)                           | (4,540)                | (1,606)                 |
| (-10%)                           | 4,540                  | 1,606                   |
| (+20%)                           | (9,801)                | (3,212)                 |
| (-20%)                           | 9,801                  | 3,212                   |
| <b>Derivados de negociación:</b> |                        |                         |
| (+10%)                           | (7,628)                | -                       |
| (-10%)                           | 7,628                  | -                       |
| (+20%)                           | (15,256)               | -                       |
| (-20%)                           | 15,256                 | -                       |

- Otros riesgos de precios

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado que surge de sus inversiones en instrumentos de patrimonio que tienen sus subsidiarias. Estas inversiones son mantenidas principalmente con fines estratégicos más que con propósitos de negociación y cotizan en mercados internacionales.

Una variación del 10% en el valor de cotización al 31 de diciembre de 2014, aumentaría (disminuiría) el patrimonio, neto de su efecto impositivo, en aproximadamente S/.17,156,000.

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, fondos de garantía de derivados y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos la Compañía, al 31 de diciembre de 2014, concentra el 39 por ciento (35 por ciento en el 2013) de sus saldos de efectivo y equivalente de efectivo en entidades financieras locales. La Compañía no estima pérdidas significativas que surjan de este riesgo debido a que se trata de entidades con prestigio crediticio internacional.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, la Gerencia considera que el riesgo crediticio está mitigado debido a la atomización de los clientes con los cuales tiene periodos de cobro en promedio de 31 días (34 días en el 2013). Al 31 de diciembre de 2014, los principales 20 clientes de la Compañía representan aproximadamente 34.1 por ciento del total de ingresos (20 clientes al 31 de diciembre de 2013 que representan un 30.20 por ciento del total de ingresos).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están presentados en el estado separado de situación financiera netos de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establecen políticas de crédito conservadoras y evalúan constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que operan. En consecuencia, la Compañía no estima pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros separados es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 36(a)

(iii) Riesgo de liquidez -

La Gerencia tiene conocimiento que el riesgo de liquidez implica disponer de suficiente efectivo y equivalente de efectivo y tener la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de diversas fuentes de crédito. La Compañía cuenta con adecuados niveles de efectivo y equivalente de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía por vencimiento y flujos no descontados a la fecha del estado separado de situación financiera:

|   | Menos<br>de 1 año<br>S/.(000) | Entre<br>1 y 2 años<br>S/.(000) | Entre<br>2 y 5 años<br>S/.(000) | Más de<br>5 años<br>S/.(000) | Total<br>S/.(000) |
|---|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>       |                               |                                 |                                 |                              |                   |
| Obligaciones financieras                |                               |                                 |                                 |                              |                   |
| Capital                                 | 577,097                       | 5,334                           | 134,488                         | 1,360,010                    | 2,076,929         |
| Flujo por pago de intereses             | 68,688                        | 67,865                          | 166,199                         | 135,208                      | 437,960           |
| Cuentas por pagar comerciales           | 725,496                       | -                               | -                               | -                            | 725,496           |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 9,762                         | -                               | -                               | -                            | 9,762             |
| Otras cuentas por pagar                 | 61,712                        | 6,519                           | -                               | -                            | 68,231            |
|   | <u>1,442,755</u>              | <u>79,718</u>                   | <u>300,687</u>                  | <u>1,495,218</u>             | <u>3,318,378</u>  |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>       |                               |                                 |                                 |                              |                   |
| Obligaciones financieras                |                               |                                 |                                 |                              |                   |
| Capital                                 | 69,530                        | 4,852                           | 17,308                          | 1,278,504                    | 1,370,194         |
| Flujo por pago de intereses             | 57,109                        | 56,735                          | 167,637                         | 135,208                      | 416,689           |
| Cuentas por pagar comerciales           | 543,885                       | -                               | -                               | -                            | 543,885           |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 21,513                        | -                               | -                               | -                            | 21,513            |
| Otras cuentas por pagar                 | 65,516                        | 12,106                          | 6,519                           | -                            | 84,141            |
|   | <u>757,553</u>                | <u>73,693</u>                   | <u>191,464</u>                  | <u>1,413,712</u>             | <u>2,436,422</u>  |

El cuadro anterior no incluye los derivados financieros y de materias primas, debido a que los pasivos significativos son los relativos a materias primas, y están garantizados con depósitos en efectivo, ver en esta nota el punto (v) siguiente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene líneas de crédito sin utilizar al cierre del ejercicio por un monto de S/.2,030 millones (S/.1,434 millones al 31 de diciembre de 2013). La Compañía espera cumplir con sus obligaciones de flujos de efectivos operacionales y fondos disponibles de activos financieros a su vencimiento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Riesgo operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Compañía no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de la Gerencia de Riesgos, actualiza permanentemente su matriz de riesgos, identificando los riesgos y controles de todos sus procesos y midiendo su efectividad. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

(v) Compensación de activos y pasivos financieros-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado en el estado de situación financiera compensaciones significativas de instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014, las divulgaciones mostradas en los siguientes cuadros incluyen activos y pasivos financieros que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que comprende instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Activos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

| Al 31 de diciembre de 2014                       |  |   |  |   |   |                        |
|--|--|---|--|---|---|------------------------|
| Descripción                                      | Montos brutos de activos financieros reconocidos<br>S/.(000) | Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera<br>S/.(000) | Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera<br>S/.(000) | Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera |   | Monto neto<br>S/.(000) |
|  |  |   |  | Instrumentos financieros<br>S/.(000)                                    | Garantía de efectivo recibida<br>S/.(000) |                        |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados | 220,655  | -   | 220,655  | 137,743   | -   | 82,912                 |
| Instrumentos financieros derivados a corto plazo | 61,634   | -   | 61,634   | 47,569  | -   | 14,065                 |
| <b>Total</b>                                     | <b>282,289</b>   | <b>-</b>  | <b>282,289</b>   | <b>185,312</b>  | <b>-</b>                                  | <b>96,977</b>          |

Pasivos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

| Al 31 de diciembre de 2014         |  |   |  |   |   |                        |
|------------------------------------|--|---|--|---|---|------------------------|
| Descripción                        | Montos brutos de pasivos financieros reconocidos<br>S/.(000) | Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera<br>S/.(000) | Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera<br>S/.(000) | Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera |   | Monto neto<br>S/.(000) |
|                                    |  |   |  | Instrumentos financieros<br>S/.(000)                                    | Garantía de efectivo comprometida<br>S/.(000) |                        |
| Instrumentos financieros derivados | 185,342  | -   | 185,342  | 47,569  | 137,743                                       | 30                     |

Al 31 de diciembre de 2013 no existen activos y/o pasivos financieros significativos sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los importes brutos de los activos y pasivos financieros divulgados en los cuadros anteriores han sido medidos en el estado separado de situación financiera de la siguiente manera:

- Los fondos de garantía para operaciones con derivados son medidos a su valor de ejecución.
- Los instrumentos financieros derivados activos y pasivos son medidos a valor razonable.

(vi) Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar como empresas 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 monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el patrimonio. La deuda neta corresponde al total de obligaciones financieras menos el efectivo y equivalente de efectivo.

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento fue como sigue:

|   | 2014<br>S/.(000) | 2013<br>S/.(000) |
|---|------------------|------------------|
| Obligaciones financieras                  | 2,076,929        | 1,370,194        |
| Menos: Efectivo y equivalente de efectivo | (16,617)         | (39,334)         |
| Deuda financiera neta                     | 2,060,312        | 1,330,860        |
| Patrimonio neto                           | 2,086,865        | 2,167,785        |
| Ratio de apalancamiento                   | 0.99             | 0.61             |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(vi) Valor razonable de instrumentos financieros -

(a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable-

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado separado de situación financiera:

|                                       | Nivel 1        | Nivel 2        | Total          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 de diciembre de 2014               | S/.(000)       | S/.(000)       | S/.(000)       |
| <b>Activos financieros</b>            |                |                |                |
| <b>Instrumentos financieros</b>       |                |                |                |
| <b>derivados:</b>                     |                |                |                |
| Forward de moneda extranjera          | -              | 18,390         | 18,390         |
| Call spread                           | -              | 76,547         | 76,547         |
| Cross swaps                           | -              | 10,762         | 10,762         |
| Opciones y futuros                    | 32,482         | -              | 32,482         |
| Inversiones disponibles para la venta | 342            | -              | 342            |
| <b>Total activos financieros</b>      | <b>32,824</b>  | <b>105,699</b> | <b>138,523</b> |
| <b>Pasivos financieros</b>            |                |                |                |
| <b>Instrumentos financieros</b>       |                |                |                |
| <b>derivados:</b>                     |                |                |                |
| Opciones de tipo de cambio            | -              | 15,117         | 15,117         |
| Opciones y futuros                    | 170,225        | -              | 170,225        |
| <b>Total pasivos financieros</b>      | <b>170,225</b> | <b>15,117</b>  | <b>185,342</b> |
|                                       | Nivel 1        | Nivel 2        | Total          |
| 31 de diciembre de 2013               | S/.(000)       | S/.(000)       | S/.(000)       |
| <b>Activos financieros</b>            |                |                |                |
| <b>Instrumentos financieros</b>       |                |                |                |
| <b>derivados:</b>                     |                |                |                |
| Call spread                           | -              | 51,375         | 51,375         |
| Inversiones disponibles para la venta | 342            | -              | 342            |
| <b>Total activos financieros</b>      | <b>342</b>     | <b>51,375</b>  | <b>51,717</b>  |
| <b>Pasivos financieros</b>            |                |                |                |
| <b>Instrumentos financieros</b>       |                |                |                |
| <b>derivados:</b>                     |                |                |                |
| Cross swaps                           | -              | 6,588          | 6,588          |
| <b>Total pasivos financieros</b>      | <b>-</b>       | <b>6,588</b>   | <b>6,588</b>   |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Instrumentos financieros que no son medidos a valor razonable -

A continuación se presentan los otros instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo, y el fondo de garantía para operaciones con derivados, no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.
- Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por cobrar a partes relacionadas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para las obligaciones financieras y otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de estos instrumentos financieros:

|   | 2014                         |                              | 2013                         |                              |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|   | Valor<br>en libros<br>S/.000 | Valor<br>razonable<br>S/.000 | Valor<br>en libros<br>S/.000 | Valor<br>razonable<br>S/.000 |
| Obligaciones financieras y<br>otros pasivos financieros | 2,076,929                    | 1,998,890                    | 1,370,194                    | 1,190,967                    |

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 38. Eventos subsecuentes

Con fecha 12 de enero del 2015, la Gerencia aprobó dar inicio a una oferta privada de compra de los bonos internacionales (Senior Notes) emitidos por la Compañía en el año 2013, ver nota 16.1, hasta por un monto máximo del principal de US\$150,000,000, dirigida a todos los titulares de dichos bonos.

La oferta privada estuvo sujeta a las leyes del estado de Nueva York, Estados Unidos de América, y el propósito de la misma es reducir la exposición de la Compañía a las fluctuaciones de tipo de cambio. La propuesta de compra de dichos bonos fue a un valor de US\$972.50 por cada US\$1,000 del monto principal (importe que incluye una prima adicional de US\$ 30), además de los intereses no pagados y devengados.

Al término de esta transacción, se ha efectuado el pago de un monto total ascendente a aproximadamente US\$87,949,000 en favor de los titulares de los mencionados bonos, monto que incluye la prima adicional y los intereses no pagados y devengados. Con este importe se ha adquirido US\$89,159,000 del monto principal de los bonos internacionales.

Con fecha de 22 de enero de 2015, la Compañía emitió bonos corporativos por S/.500,000,000 a un plazo de 15 años, con intereses que serán pagados semestralmente a una tasa de interés de 7 por ciento. Parte de los fondos de esta emisión se destinó a la recompra indicada anteriormente.



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

## Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

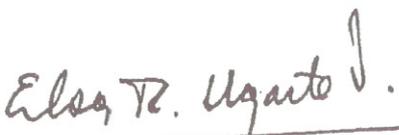
MATRICULA: 90761

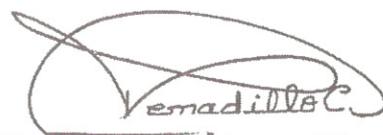
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

## EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

### Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

