



CERVECERIA SAN JUAN S.A.

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

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 46

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Cervecería San Juan S.A.

23 de enero de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Cervecería San Juan S.A.** (una subsidiaria indirecta de SABMiller plc, empresa con domicilio legal en el Reino Unido) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 28.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

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



23 de enero de 2015
Cervecería San Juan S.A.

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

Opinión

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

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-010595

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	20,592	40,927
Cuentas por cobrar comerciales	8	19,906	19,175
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	843	570
Otras cuentas por cobrar	10	1,619	1,083
Inventarios	11	23,538	22,425
Gastos contratados por anticipado		714	820
Instrumentos financieros derivados	18	975	288
Total del activo corriente		68,187	85,288
Activo no corriente			
Inversiones en relacionadas	12	21,749	22,289
Activos biológicos	13	18,523	12,227
Inmuebles, maquinaria y equipo	14	310,490	230,568
Total del activo no corriente		350,762	265,084
Total activo		418,949	350,372

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	15	793	1,187
Cuentas por pagar comerciales	16	29,744	20,664
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	154,442	92,037
Otras cuentas por pagar	17	46,388	41,916
Pasivo por impuestos a las ganancias		6,890	10,620
Total del pasivo corriente		238,257	166,424
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	15	9,188	8,869
Otras cuentas por pagar a largo plazo	17	15,300	15,993
Pasivos por impuestos diferidos	19	6,071	7,096
Total del pasivo no corriente		30,557	31,958
Total pasivo		268,814	198,382
PATRIMONIO	20		
Capital emitido		84,406	84,406
Capital adicional		141	141
Acciones de inversión		13,677	13,677
Otras reservas de capital		17,212	17,169
Otras reservas de patrimonio		17,894	17,615
Resultados acumulados		16,805	18,982
Total patrimonio		150,135	151,990
Total pasivo y patrimonio		418,949	350,372

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 46 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas	5	552,658	490,288
Otros ingresos operacionales		1,139	1,653
Total ingresos brutos		<u>553,797</u>	<u>491,941</u>
Costo de ventas	21	<u>(190,444)</u>	<u>(169,318)</u>
Utilidad bruta		363,353	322,623
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	13	<u>3,392</u>	<u>8,136</u>
Utilidad después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		<u>366,745</u>	<u>330,759</u>
Gastos de venta	21	(187,334)	(170,958)
Gastos de administración	21	(20,548)	(15,157)
Ingresos diversos	22	4,881	4,412
Gastos diversos	22	<u>(2,004)</u>	<u>(2,927)</u>
		161,740	146,129
Ingresos financieros	23	3,495	3,267
Gastos financieros	23	<u>(4,038)</u>	<u>(3,473)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		161,197	145,923
Impuesto a la renta	24	<u>(48,292)</u>	<u>(44,441)</u>
Utilidad del año		<u>112,905</u>	<u>101,482</u>
Utilidad básica por acción en nuevos soles:	26		
Acciones comunes		1.15	1.03
Acciones de inversión		1.15	1.03

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 46 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000
Utilidad del año		<u>112,905</u>	<u>101,482</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser clasificadas posteriormente en estado de resultados			
Cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	20-d	819	351
Cambio en valor de activos financieros disponibles para la venta	20-d	<u>(540)</u>	<u>17,129</u>
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		<u>279</u>	<u>17,480</u>
Total resultados integrales del año		<u>113,184</u>	<u>118,962</u>

Las partidas del estado de resultados integrales se muestran netas de impuestos.
El impuesto a la renta relacionado con cada partida de otros resultados integrales se divulga en la Nota 24-g.

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 46 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

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

	Número de acciones		Capital emitido \$/,000	Capital adicional \$/,000	Acciones de inversión \$/,000	Otras reservas de capital \$/,000	Otras reservas de patrimonio \$/,000	Resultados acumulados \$/,000	Total \$/,000
	Comunes En miles	De inversión En miles							
Saldos al 1 de enero de 2013	84,406	13,677	84,406	42	13,677	16,909	135	6,390	121,559
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	101,482	101,482
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	17,480	-	17,480
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	17,480	101,482	118,962
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(28)	-	(88,890)	(88,918)
Pago basado en acciones	-	-	-	99	-	-	-	-	99
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	-	288	-	-	288
Total transacciones con accionistas	-	-	-	99	-	260	-	(88,890)	(88,531)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	84,406	13,677	84,406	141	13,677	17,169	17,615	18,982	151,990
Saldo al 1 de enero de 2014	84,406	13,677	84,406	141	13,677	17,169	17,615	18,982	151,990
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	112,905	112,905
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	279	-	279
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	279	112,905	113,184
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(288)	-	(115,082)	(115,370)
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	-	331	-	-	331
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	-	43	-	(115,082)	(115,039)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	84,406	13,677	84,406	141	13,677	17,212	17,894	16,805	150,135

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 46 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo generado por las operaciones	27	241,836	200,283
Pago de impuestos a las ganancias		(53,047)	(42,717)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>188,789</u>	<u>157,566</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	27	549	355
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	14	(99,355)	(51,654)
Activo biológico	13	(2,804)	(4,091)
Dividendos recibidos	23	1,293	1,311
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		<u>(100,417)</u>	<u>(54,079)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados		(114,643)	(78,256)
Pago de préstamos bancarios		-	(105)
Préstamo recibido de entidades relacionadas	9	30,000	1,500
Pago de préstamo recibido de entidades relacionadas		(24,000)	(1,500)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(108,643)</u>	<u>(78,361)</u>
Disminución (aumento) neto de efectivo y equivalente de efectivo		(20,271)	25,126
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		40,927	15,422
Diferencia en cambio de efectivo y equivalente de efectivo		(64)	379
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>20,592</u>	<u>40,927</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 46 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

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

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Cervecería San Juan S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó el 2 de setiembre de 1971 en la Provincia de Coronel Portillo, Departamento de Ucayali. La Compañía es una subsidiaria indirecta de SABMiller plc, empresa con domicilio legal en el Reino Unido, la que es propietaria del 96.35% del capital emitido a través de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A (en adelante Backus).

La Compañía es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. La dirección de la Compañía es Carretera Federico Basadre Km. 13, Pucallpa.

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es la elaboración, envasado, distribución y venta de cerveza. Asimismo, se dedica a la comercialización de cervezas y bebidas gaseosas producidas por Backus. Para ello cuenta con una planta ubicada en Pucallpa.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio el 12 de febrero de 2015 para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará el 24 de febrero de 2015, para su modificación y/o aprobación definitiva.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y fueron presentados para la aprobación de su emisión el 24 de enero de 2014 y luego fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 25 de febrero de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

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

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por instrumentos financieros derivados y activos biológicos que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

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

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

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros".

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de Otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- **Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación**

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

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

2.3 Información del negocio -

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

La Gerencia considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto: cerveza (95.2%), gaseosas (3.3%), agua (0.7%), y bebidas nutritivas (0.8%). Como el principal segmento es el de cerveza y el resto de segmentos en conjunto no supera el 10% del total de ingresos o utilidades de la Compañía, éstos no constituyen segmentos reportables.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en el rubro de gastos financieros e ingresos financieros.

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía solo mantiene préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

2.7 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado -

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía designa ciertos derivados como de:

- (a) cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable); o
- (b) cobertura de un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo);

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

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se revela en la Nota 18. Los cambios en la cuenta reserva para coberturas en el patrimonio se muestran en la Nota 20-d. El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses.

Cobertura de flujos de efectivo -

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

Los montos acumulados en el patrimonio se reclasifican a resultados en los periodos en los que las partidas cubiertas afectan resultados. Sin embargo, si una transacción proyectada cubierta resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, inventarios o activos fijos); las ganancias o pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en resultados a través del costo de venta, en el caso de los inventarios, o de la depreciación, en el caso de activos fijos.

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

2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista con vencimiento de tres meses o menos.

2.10 Cuentas por cobrar comerciales -

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

2.11 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El costo de los suministros y materiales incluye fletes e impuestos aplicables no reembolsables. El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta. El costo de los inventarios incluye las transferencias del patrimonio de cualquier ganancia y/o pérdida generadas por las coberturas de flujos de efectivo sobre las compras de materia prima.

2.12 Activos biológicos -

Los activos biológicos incluyen plantaciones (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros) en proceso; los cuales se reconocen a su valor razonable menos los gastos de venta, en base a precios del mercado nacional de cada una de las especies y/o especies similares considerando los ajustes que resulten necesarios para reflejar cualquier diferencia.

El valor razonable de las plantaciones excluye el terreno y las instalaciones utilizadas para el mantenimiento de las áreas plantadas.

El proceso biológico comienza con la preparación del terreno para plantar las semillas y finaliza con la tala.

El valor razonable las plantaciones se determina en función del valor presente del estimado de los flujos netos de efectivo durante la vida útil de cada especie (8-25 años). Los flujos de efectivo estimados se descuentan usando una tasa correspondiente al costo de capital promedio ponderado (WACC por sus siglas en inglés) antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas que se producen en el reconocimiento inicial a valor razonable de los activos biológicos, menos los gastos de venta y aquellas que se producen por los cambios sucesivos en el valor razonable menos los gastos de venta, se reconocen en los resultados integrales en el período en que se producen.

Los costos de tumbado y trozado, transporte, aserrado, mantenimiento y alquileres se registran como gasto cuando se incurren. El costo de adquisición de semillas y plantas más los gastos de transporte se reconocen como parte de los activos biológicos.

2.13 Inversiones en relacionadas -

Las inversiones en relacionadas se muestran en los estados financieros a su valor razonable.

2.14 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las plantas, locales de venta y oficinas. La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro.

El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

La Compañía reconoce sus bienes de inmuebles, maquinaria y equipo por componentes importantes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que se incurren.

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

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	Entre 20 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 20
Muebles y enseres	3, 5 y 10
Unidades de transporte	5 y 10
Equipo de cómputo	4
Cajas y envases retornables	2, 5, 6 y 10
Equipos diversos	10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

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

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

Las bajas en inmuebles, maquinaria y equipos se dan cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

2.15 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de estimaciones por deterioro se revisan a la fecha de cada informe para verificar posibles variaciones de dichas estimaciones por deterioro.

2.16 Pasivos financieros -

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

Los pasivos financieros de la Compañía a valor razonable a través de ganancias y pérdidas corresponden a sus instrumentos financieros derivados y los clasificados como otros pasivos comprenden a las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a entidades relacionadas y las otras cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se miden a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción. Los instrumentos financieros derivados se miden permanentemente a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados.

2.17 Cuentas por pagar comerciales -

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

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

2.18 Depósitos en garantía de envases -

Las cajas y envases retornables se registran en el rubro inmuebles, maquinaria y equipo. Por aquellos que han sido entregados a los canales de venta para la comercialización de productos, se registra un pasivo relacionado con la obligación de reembolsar los depósitos en garantía entregados por los clientes.

La porción no corriente del pasivo por depósitos en garantía corresponde al stock necesario de cajas y envases retornables que mantienen los canales de venta (mayoristas y minoristas) para efectos de la comercialización de los productos, pasivo que sólo será liquidado parcial o totalmente en caso se reduzca el nivel de operaciones o cese la relación comercial con el cliente.

2.19 Beneficios a los empleados -

Los beneficios por cese se reconocen en resultados cuando se pagan, esto es, cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios.

Participación en las utilidades y gratificaciones -

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

Compensación por tiempo de servicios -

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

2.20 Pagos basados en acciones -

La Compañía opera con un plan de compensación con instrumentos de patrimonio y en base a acciones, bajo el cual la Compañía recibe servicios de empleados como contraprestación de los instrumentos patrimoniales (opciones) de la Matriz. El valor razonable de los servicios de empleados recibidos a cambio de las opciones se reconoce como gasto. El monto total que se debe registrar como gasto se determina utilizando como referencia el valor razonable de las opciones otorgadas:

- Incluyendo cualquier condición de desempeño de mercado (por ejemplo, el precio de la acción de una entidad);
- Excluyendo el impacto de cualquier condición que otorgue al empleado el derecho a recibir el beneficio (vesting conditions), asociada a su servicio y a medidas de desempeño que no son de mercado (por ejemplo, rentabilidad, objetivos de crecimiento de ventas y permanencia del empleado por un periodo determinado de tiempo específico);
- Excluyendo el impacto de condiciones que no otorgan al empleado el derecho a recibir el beneficio (por ejemplo, el requerimiento a los empleados para que ahorren).

Las condiciones relacionadas con el servicio del empleado o con medidas de desempeño que no son del mercado se consideran como parte de los supuestos aplicados para determinar el número de opciones que se estima cumplan con las condiciones para su otorgamiento. El gasto total se reconoce durante el periodo en el que se obtiene el derecho (vesting period), que es el periodo durante el cual se cumple con todas las condiciones que otorgan este derecho.

Al final de cada periodo de reporte, la Compañía revisa sus estimados del número de opciones que se espera obtendrán el beneficio, tomando en consideración las condiciones que no son de mercado. El impacto de la revisión de los estimados originales, si lo hubiera se reconoce en el estado de resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio.

Cuando las opciones se ejercen, la Matriz emite nuevas acciones. El otorgamiento por parte de la Matriz de opciones sobre sus instrumentos de patrimonio a los empleados de la Compañía se trata como capital adicional.

2.21 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido.

El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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

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

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

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

2.22 Provisiones -

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

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

2.23 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.24 Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de bienes y productos agrícolas -

Las ventas se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos al cliente, éste los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Se considera que el producto no se ha entregado hasta que no se haya despachado al lugar especificado en el contrato y los riesgos de pérdida se hayan transferido al cliente.

Venta de servicios, intereses y dividendos -

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

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

El ingreso proveniente de regalías se reconoce a medida que se devenga, de acuerdo con la sustancia de los contratos correspondientes.

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

2.25 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas se reconoce en resultados en la fecha de entrega del producto al cliente, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.26 Arrendamiento -

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

Los arrendamientos de inmuebles en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo.

El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian de acuerdo a una base sistemática en el periodo de uso esperado coherente con la política de depreciación que el arrendatario haya adoptado con respecto a los demás activos depreciables que posea. En caso de que exista certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el periodo de utilización esperado será la vida útil del activo; en otros casos, el activo se depreciará en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.27 Distribución de dividendos -

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesta.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos financieros de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio, identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía, asimismo es responsable de la identificación y evaluación de los riesgos de crédito. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

Las actividades de la Compañía y su endeudamiento en moneda extranjera la exponen al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas, principalmente al dólar estadounidense y al euro.

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2014		2013	
	US\$000	EUR000	US\$000	EUR000
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	2,380	579	1,045	1,018
Cuentas por cobrar comerciales	38	-	38	-
Otras cuentas por cobrar	67	145	7	-
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	65	-	18	-
	<u>2,550</u>	<u>724</u>	<u>1,108</u>	<u>1,018</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	2,756	2,024	1,877	478
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	136	-	274	-
Otras cuentas por pagar	5	-	-	-
	<u>2,897</u>	<u>2,024</u>	<u>2,151</u>	<u>478</u>
Pasivo (activo) neto	<u>(347)</u>	<u>(1,300)</u>	<u>(1,043)</u>	<u>540</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.989 por US\$1 y S/.3.766 por EUR1 para los activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 y S/.3.944 por EUR1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013).

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	1,779	1,449
Pérdida por diferencia de cambio	(2,730)	(2,646)
Pérdida por diferencia en cambio neta	(951)	(1,197)

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. Para administrar el riesgo de cambio, la Compañía usa contratos a futuro ("forward"). La Compañía, de acuerdo con su política de administración de riesgos, cubre sus flujos de efectivo anticipados no comprometidos altamente probables y 100% de sus flujos de efectivo anticipados comprometidos, respectivamente hasta los próximos 18 meses (principalmente por compra de inventarios) en cada moneda importante.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera devaluado/revaluado en 5% en relación al Euro, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del año después de impuestos se habría incrementado/disminuido en S/.158,000 (S/.63,000 en el 2013), principalmente como resultado de ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.31,000 (S/.89,000 en el 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

ii) Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta al riesgo de variaciones de precios de mercancías (*commodities*) necesarias para la producción, el mismo que es cubierto a través de negociaciones corporativas de su casa matriz con los proveedores correspondientes.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene endeudamiento a corto y largo plazo, las mismas que han sido pactadas con las entidades financieras a una tasa de interés fija.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. En relación con bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'.

La Sub-Gerencia de Créditos evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores, se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por el comité de créditos y cobranzas sobre la base de las calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad. Las ventas a clientes del segmento minorista se efectúan en efectivo o utilizando niveles mínimos de crédito (7 días). Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 8.

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

c) Riesgo de liquidez -

La Gerencia supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la estructura financiera que mantiene la Compañía obedece al modelo económico de su Matriz.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras	793	9,186	-	9,979
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	154,442		-	154,442
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>49,453</u>	<u>-</u>	<u>15,300</u>	<u>64,753</u>
	<u>204,688</u>	<u>9,186</u>	<u>15,300</u>	<u>229,174</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras	1,187	8,869	-	10,056
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	92,037		-	92,037
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>39,153</u>	<u>-</u>	<u>15,993</u>	<u>55,146</u>
	<u>132,377</u>	<u>8,869</u>	<u>15,993</u>	<u>157,239</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir 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 capital emitido. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía financia principalmente sus operaciones con recursos propios.

3.3 Estimación de valor razonable -

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable, por método de valorización. Los diferentes niveles para la estimación del valor razonable se han definido de la siguiente manera.

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

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos de la Compañía que se muestran a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>Nivel 1</u> S/.000	<u>Nivel 2</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014:			
Activos			
Activos financieros disponibles para la venta	31	-	31
Inversiones en relacionadas	21,718	-	21,718
Derivados usados en coberturas			
- Cobertura de moneda extranjera	-	975	975
Total activos	<u>21,749</u>	<u>975</u>	<u>22,724</u>
Al 31 de diciembre de 2013:			
Activos			
Activos financieros disponibles para la venta	31	-	31
Inversiones en relacionadas	22,258	-	22,258
Derivados usados en coberturas			
- Cobertura de moneda extranjera	-	288	288
Total activos	<u>22,289</u>	<u>288</u>	<u>22,577</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización a la fecha de estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles en bolsa, negociador, bróker, y representan transacciones reales y regulares de mercado sobre la base de libre competencia. La cotización usada para activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio vigente ofrecido. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros no transados en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información de mercado observable donde ésta se encuentre disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todas las variables significativas requeridas para valorizar un instrumento financiero valor razonable son observables, el instrumento se clasifica como de nivel 2.

Técnicas de valuación específica de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o cotización de negociadores de instrumentos similares.
- El valor razonable de contratos forward de moneda extranjera se determina usando tipos de cambio forward a la fecha del estado de situación financiera.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos durante el próximo año.

a) Valor razonable y clasificación de los activos biológicos -

Las plantaciones de madera (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros) son clasificadas como activos biológicos y son valuadas de acuerdo con lo establecido con la NIC 41 - Agricultura. La política contable en relación a los activos biológicos se detalla en la Nota 2.12. En la aplicación de esta política, se ha considerado varios supuestos que, junto con su sensibilidad, se detallan en la Nota 13. La valuación de los activos biológicos es muy sensible principalmente al supuesto relacionado al precio de mercado de la madera. Cambios en los precios podrían generar impacto a tales valuaciones. Existen otras condiciones que también afectan la valuación del activo biológico como por ejemplo las condiciones climáticas, rendimiento por hectárea, costos de producción, entre otros.

b) Impuesto a la renta (Nota 24)

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

El impuesto a la renta diferido activo es revisado a cada fecha de reporte a fin de determinar la recuperabilidad de estos importes. Los impuestos a la renta diferidos activo y pasivos no son descontados.

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

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables –

Depósitos en garantía -

La Compañía presenta un pasivo no corriente por depósito en garantía el cual corresponde al stock necesario de cajas y envases retornables que mantienen los canales de venta para efectos de la comercialización de los productos, pasivo que será liquidado parcial o totalmente cuando se reduzca el nivel de operaciones o cese la relación comercial con el canal de venta.

Al cierre de cada año la Compañía estima el número de cajas y envases retornables en circulación que serán devueltos por los clientes, para lo cual se basan en información histórica de devolución de las cajas y envases retornables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia considera que la porción corriente por dicha obligación no es significativa con relación a su total de pasivos y la magnitud de sus operaciones, por lo que refleja la totalidad del saldo como de largo plazo.

Asimismo la Gerencia no ha considerado necesario reflejar el valor razonable de dicho pasivo ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de negociación.

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

5 INFORMACION DEL NEGOCIO

Los ingresos por productos se presentan a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Venta de productos terminados y mercadería:		
Cristal	314,594	270,015
San Juan	82,709	60,628
Pilsen Callao	64,420	70,282
Cuzqueña	41,428	46,244
Pilsen Trujillo	11,157	20,932
Otros	38,350	22,187
	<u>552,658</u>	<u>490,288</u>

Información a nivel de toda la entidad -

La composición de los ingresos es la siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Venta de productos terminados y mercadería	552,658	490,288
Ingreso por regalías	73	91
Ingreso por alquileres y otros servicios	125	274
Venta de materiales y otros	941	1,288
	<u>553,797</u>	<u>491,941</u>

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Activos financieros		Pasivos financieros	
	Préstamos y cuentas por cobrar \$/000	Derivados usados para cobertura \$/000	Otros pasivos financieros \$/000	Total \$/000
Al 31 de diciembre de 2014				
Activos y pasivos según estado de situación financiera:				
Efectivo y equivalente de efectivo	20,592	-	-	-
Cuentas por cobrar (excluye anticipos)	21,525	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	843	-	-	-
Arrendamientos	-	-	9,979	9,979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	64,753	64,753
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	154,442	154,442
Instrumentos financieros derivados	-	975	-	-
	<u>42,960</u>	<u>975</u>	<u>229,174</u>	<u>229,174</u>
			<u>43,935</u>	
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos y pasivos según estado de situación financiera:				
Efectivo y equivalente de efectivo	40,927	-	-	-
Cuentas por cobrar (excluye anticipos)	20,258	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	570	-	-	-
Arrendamientos	-	-	10,056	10,056
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	55,146	55,146
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	92,037	92,037
Instrumentos financieros derivados	-	288	-	-
	<u>61,755</u>	<u>288</u>	<u>157,239</u>	<u>157,239</u>
			<u>62,043</u>	

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	<u>918</u>	<u>299</u>
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	2,111	370
Grupo 2	16,578	13,930
Grupo 3	<u>299</u>	<u>4,576</u>
	<u>18,988</u>	<u>18,876</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>19,906</u>	<u>19,175</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	1	1
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	1,342	718
Grupo 2	168	273
Grupo 3	<u>108</u>	<u>91</u>
	<u>1,618</u>	<u>1,082</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>1,619</u>	<u>1,083</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
BBVA Banco Continental (A+)	8,931	11,889
Banco de Crédito del Perú (A+)	4,483	5,149
Scotiabank Perú (A)	3,165	20,404
Otros menores	<u>2,405</u>	<u>2,138</u>
	<u>18,984</u>	<u>39,580</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Grupo 2	<u>843</u>	<u>570</u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 7 corresponde al saldo de efectivo en caja y fondos fijos.

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

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

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

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja y fondos fijos	1,608	1,347
Cuentas Corrientes	<u>18,984</u>	<u>39,580</u>
Total	<u>20,592</u>	<u>40,927</u>

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	21,986	22,161
Letras por cobrar	<u>323</u>	<u>513</u>
Total	22,309	22,674
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(<u>2,403</u>)	(<u>3,499</u>)
Total	<u>19,906</u>	<u>19,175</u>

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

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por cobrar</u>	
	<u>Deterio- radas</u>	<u>No deterio- radas</u>	<u>Deterio- radas</u>	<u>No deterio- radas</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vigentes	-	19,344	-	17,617
Vencidas hasta 30 días	-	240	-	1,254
Vencidas entre 31 y 180 días	-	269	-	229
Vencidas más de 180 días	<u>2,403</u>	<u>53</u>	<u>3,499</u>	<u>75</u>
Total	<u>2,403</u>	<u>19,906</u>	<u>3,499</u>	<u>19,175</u>

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales por S/.562,000 (S/.1,558,000 al 31 de diciembre de 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por lo que no existe historia de incumplimiento. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La Compañía ha estimado que no podrá recuperar el 100% de estas cuentas por cobrar, por lo que ha constituido una estimación que cubre el total de las cuentas.

El movimiento anual de la estimación de cuentas de cobranza dudosa ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	3,499	3,207
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	321	350
Castigo y/o recuperos	(<u>1,417</u>)	(<u>58</u>)
Saldo final	<u>2,403</u>	<u>3,499</u>

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

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación de cuentas de cobranza dudosa son similares a sus valores razonables.

En el proceso de estimación de cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar, así como una evaluación de las cuentas con clientes que atraviesan dificultades económicas. Al 31 de diciembre de 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar sin tener en cuenta ninguna de las garantías solicitadas. La Compañía posee garantías por estas cuentas que ascienden a S/.7,466,000 (S/.5,107,000 al 31 de diciembre de 2013).

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

Concentración de clientes -

Las ventas de la Compañía se encuentran atomizadas, no existiendo concentración de ventas en determinados clientes.

9 ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre, los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas comprenden:

	2014		2013	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
Comerciales:				
Matriz y relacionadas del exterior -				
Unión de Cervecerías Peruanas				
Backus & Johnston S.A.A.	258	111,467	300	61,238
SABMiller Procurement GmbH	-	679	-	102
Relacionadas -				
Naviera Oriente S.A.C.	199	10,525	93	9,806
Transportes 77 S.A.	8	8,432	3	3,337
Distribuidora Coronel Portillo S.A.C.	22	-	22	31
Subtotal comerciales	487	131,103	418	74,514
Otras:				
Matriz y relacionadas del exterior -				
Unión de Cervecerías Peruanas				
Backus & Johnston S.A.A.	33	23,339	100	17,523
Cervecería Nacional de Panamá	145	-	-	-
Relacionadas -				
Naviera Oriente S.A.C.	152	-	27	-
Transportes 77 S.A.	3	-	2	-
Distribuidora Coronel Portillo S.A.C.	23	-	23	-
Subtotal otras	356	23,339	152	17,523
Total	843	154,442	570	92,037

Los saldos por cobrar y por pagar comerciales y no comerciales a entidades relacionadas no generan intereses y no tienen garantías específicas. Todos ellos son de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna estimación para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas.

El valor razonable de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se resume como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	843	570
	<u>843</u>	<u>570</u>

La Compañía tiene suscrito con su Matriz un contrato de licencia de uso de procedimientos de fabricación y marcas, de plazo indefinido, por el cual paga una regalía por la venta íntegra y directa de las marcas Cristal y Pilsen Callao en la Amazonía.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos y dividendos - Matriz y relacionadas -		
Préstamos recibidos para capital de trabajo	30,000	1,500
Dividendos declarados	106,402	82,007
Dividendos recibidos	1,293	1,311
Adquisición de bienes y servicios - Matriz y relacionadas -		
Gastos por fletes y mantenimiento	87,929	77,137
Compra de mercaderías, insumos y suministros	106,267	82,253
Regalías	51,335	48,215
Intereses por préstamos recibidos		5
Compra de activo fijo	582	-
Otros ingresos percibidos	1,439	1,375
Otros pagos por servicios	8,775	5,766

c) Compensación de la Gerencia clave -

La remuneración del Directorio y la Gerencia clave al 31 de diciembre de 2014 ascendió a S/.1,950,000 (S/.1,551,000 a diciembre de 2013). La Compañía no tiene vínculos comerciales con entidades relacionadas de los miembros del Directorio y de la Gerencia.

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reclamos a terceros	738	414
Cuentas por cobrar al personal	573	504
Diversas	512	531
	<u>1,823</u>	<u>1,449</u>
Menos: Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(204)	(366)
Total	<u>1,619</u>	<u>1,083</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	366	354
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	4	23
Castigos y/o recuperos	(166)	(11)
Saldo final	<u>204</u>	<u>366</u>

La estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar se incluye en el rubro gastos de venta en el estado de resultados.

11 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercaderías	4,835	3,941
Productos terminados	4,348	5,535
Productos en proceso	2,894	2,391
Materia prima	6,961	6,089
Materiales auxiliares, envases y embalajes	989	1,058
Suministros diversos	3,560	3,494
Inventarios por recibir	192	67
	<u>23,779</u>	<u>22,575</u>
Estimación de desvalorización de inventarios	(241)	(150)
	<u>23,538</u>	<u>22,425</u>

El movimiento anual por estimación de desvalorización de inventarios ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	150	321
Estimación de desvalorización de inventarios	241	(10)
Castigos	(150)	(161)
Saldo final	<u>241</u>	<u>150</u>

El consumo de materia prima e insumos, incluidos en el costo de ventas asciende a S/.60,484,000 (S/.55,051,000 en el 2013).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de desvalorización de suministros cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización a las fechas de los estados financieros.

12 INVERSIONES EN RELACIONADAS

Este rubro comprende:

	Acciones	Participación patrimonial		Valor nominal unitario S/.	2014	2013
		2014	2013		S/.000	S/.000
		%	%			
Matriz -						
Unión de Cervecerías Peruanas						
Backus y Johnston S.A.A	Común Clase B	0.13	0.13	10	21,718	22,258
Otras menores					31	31
Total					<u>21,749</u>	<u>22,289</u>

13 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Valor razonable de activos biológicos	<u>18,523</u>	<u>12,227</u>

- a) La Compañía valoriza las plantaciones (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros) en proceso a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivo esperado y los costos relacionados con estas actividades. Para ello, la Gerencia de la Compañía prepara las proyecciones de ingresos y gastos operativos de acuerdo a la producción estimada para la actividad.
- b) La distribución de cada monto entre el ingreso y el costo neto de los activos biológicos y el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre se detalla como sigue:

	<u>Caoba</u>	<u>Teca</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>Cedro</u>	<u>Otros (*)</u>	<u>Total</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Flujo de ventas estimadas	60,990	24,962	63,608	37,626	43,048	230,234
Flujo de costo estimado	2,762	9,443	14,959	2,291	31,757	61,212
Flujo neto estimado	58,228	15,519	48,649	35,335	11,291	169,022
Valor presente del flujo neto						
Estimado al inicio del año	1,622	4,547	5,115	854	89	12,227
Inversión en cultivo	66	445	841	66	1,486	2,904
Estimado al final del año	3,696	2,502	9,015	2,167	1,143	18,523
Ajuste por cambio en el valor razonable	2,008 (	2,490)	3,059	1,247 (	432)	3,392
Impuesto a la renta diferido						(787)
Total						<u>2,605</u>

(*) Comprende 6 variedades de árboles.

- c) Las principales consideraciones para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son las siguientes:

2014		<u>Caoba</u>	<u>Teca</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>Cedro</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Volumen de madera aserrada	m3/ha	25	180	339	19	958	1,521
Volumen árboles	m3/ha	50	364	702	38	2,068	3,222
Tasa de cambio	n.soles	2.99	2.99	2.99	2.99	2.99	2.99
Costo de tumbado y trozado	n.soles/m3	87	87	87	87	87	87
Costo de transporte y aserrado	n.soles/m3	90	90	90	90	90	90
Costo de mantenimiento	n.soles/ha	2,894	2,894	2,894	2,894	2,894	2,894
Alquiler supuesto	n.soles/ha	299	299	299	299	299	299
Gerencia del proyecto total	n.soles/ha	2,493	2,493	2,493	2,493	2,493	2,493
Contribución Est. de actividad Forestal	%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Gerencia del Proyecto (forestac.)	N.Soles	1,994	1,994	1,994	1,994	1,994	1,994
Tasa de inflación	%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Variación anual precio de venta	%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Precio de madera actual en m3	N.Soles	4,884	2,000	1,766	3,879	769	1,240
Tasa de descuento	%	12.84%	12.84%	12.84%	12.84%	12.84%	12.84%

2013		Caoba	Teca	Eucalipto	Cedro	Otros	Total
Volumen de madera aserrada	m3/ha	25	186	379	19	2,082	2,691
Volumen árboles	m3/ha	50	375	788	38	4,491	5,742
Tasa de cambio	n.soles	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78
Costo de tumbado y trozado	n.soles/m3	21	21	21	21	21	21
Costo de transporte y aserrado	n.soles/m3	43	43	43	43	43	43
Costo de mantenimiento	n.soles/ha	4,867	4,867	4,867	4,867	4,867	4,867
Alquiler supuesto	n.soles/ha	278	278	278	278	278	278
Gerencia del proyecto total	n.soles/ha	4,035	4,035	4,035	4,035	4,035	4,035
Contribución Est. de actividad Forestal	%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Gerencia del Proyecto (forestac.)	N.Soles	3,228	3,228	3,228	3,228	3,228	3,228
Tasa de inflación	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Variación anual precio de venta	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Precio de madera actual en m3	N.Soles	4,266	3,319	1,418	3,503	974	1,246
Tasa de descuento	%	13.85%	13.85%	13.85%	13.85%	13.85%	13.85%

La vida de los maderos es la siguiente:

	Años	Cosechas
Caoba	25	25
Teca	20	8, 12, 16 y 20
Eucalipto	25	8, 16 y 25
Cedro	25	25
Capirona	25	8, 16 y 25
Bolaina	25	8, 16 y 25
Pashaco	25	8, 16 y 25
Topa	8	8
Lupuna	25	8, 16 y 25
Pino	20	8, 16 y 20

- d) En opinión de la Gerencia, las proyecciones de ingresos y costos calculados de acuerdo con las estimaciones de producción para la actividad y la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de los flujos netos de efectivo, reflejan razonablemente la expectativa de las operaciones de la Compañía y del sector en el que opera; en consecuencia, el avance en la siembra representa el valor de mercado de los activos biológicos a partir de la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El movimiento durante el período de avance en la siembra es el siguiente:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	12,227	-
Inversión en cultivo durante el año	2,904	4,091
Cambio en el valor razonable	3,392	8,136
Saldo final	18,523	12,227

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

Cambio en el Valor Razonable		Caoba	Teca	Eucalipto	Cedro	Otros	Total
+	1%	3,009	2,184	8,050	1,752	688	15,683
-	1%	4,544	2,867	10,118	2,678	1,123	21,330
+	0.50%	3,335	2,338	8,516	1,948	784	16,921
-	0.50%	4,098	2,678	9,548	2,409	1,003	19,736

14 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

	Terrenos		Edificios		Maquinaria y equipo		Muebles y enseres		Unidades de transporte		Unidades de transporte Leasing		Equipos de cómputo		Cajas y envases retornables		Equipos diversos		Obras en curso		Total		
	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	\$/000	
Año 2013																							
Valor neto en libros	7,406	38,157	45,072	8,410	4,378	-	17,776	-	3,518	64,933	189,550												
Adiciones	-	-	31	1,584	4	9,597	661	-	1,246	48,128	61,251												
Ventas y/o retiros	-	-	-	(170)	(397)	-	(2,231)	-	-	-	(2,798)												
Transferencias	-	18,384	61,042	24	-	-	84	-	84	(79,486)	-												
Cargo por depreciación	-	(1,320)	(7,276)	(1,813)	(841)	(204)	(5,122)	(859)	(859)	-	(17,435)												
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>55,221</u>	<u>98,869</u>	<u>7,987</u>	<u>3,144</u>	<u>9,393</u>	<u>11,084</u>	<u>3,989</u>	<u>33,475</u>	<u>230,568</u>													
Al 31 de diciembre de 2013																							
Costo	7,406	63,764	160,364	22,005	10,363	9,597	36,848	648	15,574	33,475	360,044												
Depreciación acumulada	-	(8,543)	(61,495)	(14,018)	(7,219)	(204)	(25,764)	(648)	(1,585)	-	(129,476)												
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>55,221</u>	<u>98,869</u>	<u>7,987</u>	<u>3,144</u>	<u>9,393</u>	<u>11,084</u>	<u>3,989</u>	<u>33,475</u>	<u>230,568</u>													
Año 2014																							
Valor neto en libros	7,406	55,221	98,869	7,987	3,144	9,393	11,084	734	3,989	121,359	230,568												
Adiciones	-	-	-	4,245	-	734	1,287	-	979	92,873	100,118												
Ventas y/o retiros	-	-	(1,282)	(52)	(73)	-	(595)	-	-	-	(2,002)												
Transferencias	-	3,972	832	17	-	-	-	9	159	(4,989)	-												
Cargo por depreciación	-	(1,732)	(9,070)	(2,061)	(771)	(874)	(2,810)	(874)	(874)	-	(18,194)												
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>57,461</u>	<u>89,349</u>	<u>10,136</u>	<u>2,300</u>	<u>9,253</u>	<u>8,966</u>	<u>4,253</u>	<u>121,359</u>	<u>310,490</u>													
Al 31 de diciembre de 2014																							
Costo	7,406	67,736	155,203	25,290	8,380	10,331	35,435	657	16,103	121,359	447,900												
Depreciación acumulada	-	(10,275)	(65,854)	(15,154)	(6,080)	(1,078)	(26,469)	(650)	(1,850)	-	(137,410)												
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>57,461</u>	<u>89,349</u>	<u>10,136</u>	<u>2,300</u>	<u>9,253</u>	<u>8,966</u>	<u>4,253</u>	<u>121,359</u>	<u>310,490</u>													

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas	12,992	13,322
Gastos de venta	4,893	3,808
Gastos de administración	309	305
	<u>18,194</u>	<u>17,435</u>

- c) Otros -

Al 31 de diciembre de 2014, este rubro incluye maquinarias y equipos fuera de uso por un valor neto en libros de S/.29,000 (S/.3,048,000 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia estima que estos activos temporalmente fuera de uso no presentan indicios de deterioro, dado que serán utilizados durante el transcurso de las operaciones.

15 OBLIGACIONES FINANCIERAS

- a) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos de arrendamientos financiero por la adquisición de vehículos ligeros para transporte de cerveza, una con el Banco de Crédito por S/.4,736,000 (S/.5,040,000 al 31 de diciembre de 2013), y otra con el BBVA Banco Continental por S/.4,108,000 (S/.3,744,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene deudas indirectas reveladas como obligación por arrendamiento financiero, una con el Banco de Crédito por S/.665,000 (S/.754,000 al 31 de diciembre de 2013) y otra con el BBVA Banco Continental por S/.470,000 (S/.518,000 al 31 de diciembre de 2013).

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	814	1,214
De 1 a 10 años	<u>9,211</u>	<u>8,915</u>
	10,025	10,129
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(46)	(73)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>9,979</u>	<u>10,056</u>

El valor presente de las obligaciones de arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	793	1,187
De 1 a 10 años	<u>9,186</u>	<u>8,869</u>
	<u>9,979</u>	<u>10,056</u>

b) Valor razonable de la deuda -

Al 31 de diciembre, el valor en libros y el valor razonable del endeudamiento en la parte que corresponde al largo plazo es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Arrendamientos financieros	<u>9,979</u>	<u>10,056</u>	<u>9,924</u>	<u>9,287</u>

Los valores razonables de las obligaciones financieras de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 7.20% y 7.96% para el 2014 y 2013, respectivamente.

16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas por pagar	29,744	19,626
Letras por pagar	-	1,038
Total	<u>29,744</u>	<u>20,664</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de la actividad productiva de la Compañía. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable.

17 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Tributos	26,679	23,427
Depósitos en garantía	15,300	15,993
Dividendos	4,398	3,818
Remuneraciones	922	932
Compensación por tiempo de servicios	217	220
Participación en las utilidades	13,718	12,731
Diversas	<u>454</u>	<u>788</u>
	61,688	57,909
Menos: Porción no corriente	(<u>15,300</u>)	(<u>15,993</u>)
	<u>46,388</u>	<u>41,916</u>

Depósitos en garantía -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene S/.18,651,000 como depósitos en garantía (S/.19,560,000 al 31 de diciembre de 2013), correspondiente a los envases y cajas retornables entregados a los canales de venta, presentado neto de su cuenta por cobrar de S/.3,351,000 por este concepto (S/.3,567,000 al 31 de diciembre de 2013).

La porción no corriente del pasivo por depósitos en garantía corresponde al stock necesario de cajas y envases retornables que mantienen los canales de venta para efectos de la comercialización de los productos, pasivo que será liquidado parcial o totalmente cuando se reduzca el nivel de operaciones o cese la relación comercial con el canal de venta. La porción corriente corresponde a las ampliaciones de crédito y por lo tanto mayores niveles de cajas y envases retornables que se otorgan a los canales de venta como consecuencia del incremento de ventas por las fiestas de fin de año o eventos especiales y que serán devueltos a la Compañía una vez culminados los eventos.

Participación en las utilidades -

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía determinó una participación de S/.18,266,000 que se registró con cargo a los resultados del periodo (S/.16,092,000 al 31 de diciembre de 2013) en los siguientes rubros: S/.6,919,000 en el costo de ventas (S/.6,021,000 al 31 de diciembre de 2013), S/.10,223,000 en gasto de ventas (S/.9,150,000 al 31 de diciembre de 2013) y S/.1,124,000 en gastos administrativos (S/.921,000 al 31 de diciembre de 2013).

18 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene contratos a futuro de moneda extranjera (forwards). Los montos nominales del principal de estos contratos ascendieron aproximadamente a US\$10,907,000 y EUR.1,475,000 (US\$4,821,000 y EUR.4,612,000 al 31 de diciembre de 2013).

En adición al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la porción inefectiva reconocida en el estado de resultados que surge de las coberturas de flujos de efectivo corresponde a una ganancia de S/.342,000 y S/.339,000, respectivamente.

Las ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio, neto de su efecto tributario, (Nota 24-g), ascendentes a S/.819,000 (ganancia por S/.351,000 al 31 de diciembre de 2013) sobre los contratos a futuro de moneda extranjera se reconocerán en el estado de resultados en el período o períodos en los que las transacciones proyectadas y cubiertas afectan a la cuenta de resultados. Este período es generalmente 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura ascienden a S/.975,000 y S/.288,000, respectivamente.

19 PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	4,645	2,997
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>819</u>	<u>976</u>
	<u>5,464</u>	<u>3,973</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(11,535)	(10,415)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>-</u>	<u>(654)</u>
	<u>(11,535)</u>	<u>(11,069)</u>
Pasivos por impuestos diferidos (neto)	<u>(6,071)</u>	<u>(7,096)</u>

Partidas temporales recuperables:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>
Activo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	1,586
Entre 2017 y 2018 (27%)	1,072
Después de 2018 (26%)	<u>2,806</u>
	<u>5,464</u>
Pasivo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	(1,910)
Entre 2017 y 2018 (27%)	(1,339)
Después de 2018 (26%)	<u>(8,286)</u>
	<u>(11,535)</u>
Impuesto diferido acreedor	<u>(6,071)</u>

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Al 1 de enero	(7,096)	(6,104)
Abono (cargo) al estado de resultado	(238)	(992)
Abono (cargo) al estado de resultado- efecto cambio de tasa	<u>1,263</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre	<u>(6,071)</u>	<u>(7,096)</u>

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

	<u>Beneficios de personal S/.000</u>	<u>Provisiones por vacaciones y otros S/.000</u>	<u>Estimación de desvalorización de inventario S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>	
Impuestos diferidos activos					
Al 1 de enero de 2013	479	944	96	1,519	
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>(479)</u>	<u>2,984</u>	<u>(51)</u>	<u>2,454</u>	
Al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>3,928</u>	<u>45</u>	<u>3,973</u>	
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>-</u>	<u>1,474</u>	<u>17</u>	<u>1,491</u>	
Al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>5,402</u>	<u>62</u>	<u>5,464</u>	
	<u>Diferencias depreciación S/.000</u>	<u>Cajas y envases retornables S/.000</u>	<u>Activos biológicos S/.000</u>	<u>Contratos de cobertura y otros S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>
Impuestos diferidos pasivos					
Al 1 de enero de 2013	(2,325)	(5,298)	-	-	(7,623)
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>(2,723)</u>	<u>1,979</u>	<u>(2,441)</u>	<u>(261)</u>	<u>(3,446)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>(5,048)</u>	<u>(3,319)</u>	<u>(2,441)</u>	<u>(261)</u>	<u>(11,069)</u>
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>395</u>	<u>629</u>	<u>(787)</u>	<u>(703)</u>	<u>(466)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(4,653)</u>	<u>(2,690)</u>	<u>(3,228)</u>	<u>(964)</u>	<u>(11,535)</u>

Los impuestos diferidos se determinan entre las bases de información financiera y tributaria, excepto en el caso del impuesto diferido pasivo en el que la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales sea controlada por la Compañía y, además, sea probable que la reversión de la diferencia temporal no se dé en un futuro previsible. La Gerencia ha evaluado esta situación y considera que la excepción mencionada es aplicable, por lo que no ha registrado dicho impuesto diferido.

20 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital emitido de la Compañía está representado por 84,406,241 acciones comunes de S/.1.00 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas.

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de S/.14.62 por acción y su frecuencia de cotización de 5% (S/.11.80 por acción y frecuencia de negociación de 14.3% al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria en el capital emitido de la Compañía es como sigue:

Participación individual en el capital %	Número de accionistas	Total de participación %
Hasta 1.00	647	3.65
De 1.01 a 100.00	<u>1</u>	<u>96.35</u>
Total	<u>648</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la cuenta acciones de inversión está representada por 13,676,995 acciones de inversión de S/.1.00 cada una, valor nominal. De acuerdo a ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas.

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de S/.14.6 por acción y su frecuencia de cotización de 10% (S/.11.80 por acción y frecuencia de cotización de 4.8% al 31 de diciembre de 2013).

c) Otras reservas de capital (Reserva legal) -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado.

En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

d) Otras reservas de patrimonio -

Este rubro incluye:

	Reserva fluctuación de valores S/.000	Reserva de ley 26283 S/.000	Reserva de cobertura S/.000	Saldo final S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	-	150	(15)	135
Variación valor razonable de las inversiones	17,129	-	-	17,129
Cobertura de flujos de efectivo, neta del impuesto a la renta diferido	-	-	351	351
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17,129	150	336	17,615
Variación valor razonable de las inversiones	(540)	-	-	(540)
Cobertura de flujos de efectivo, neta del impuesto a la renta diferido	-	-	819	819
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>16,589</u>	<u>150</u>	<u>1,155</u>	<u>17,894</u>

La Reserva Ley No.26283 resulta de acciones liberadas recibidas en años anteriores por la participación de la Compañía en capitalizaciones de ganancia por fusión-revaluación. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para compensar pérdidas acumuladas.

e) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

Los dividendos declarados al 31 de diciembre de 2014 fueron de S/.115,370,000 (S/.19,270,000 declarado en febrero de 2014 por la Junta General de Accionistas que fue pagado a partir de marzo de 2014 y que corresponde al dividendo definitivo 2013, asimismo en las Sesiones de Directorio de abril, junio, julio octubre y diciembre de 2014, se declaró dividendos a cuentas de las utilidades de dicho ejercicio por S/.19,000,000, S/.14,800,000, S/.13,000,000, S/.30,500,000 y S/.18,800,000 que fueron pagadas a partir de junio, agosto, setiembre y noviembre de 2013 y a pagarse en febrero de 2015, respectivamente), el dividendo por acción es S/.1.18 por acción común y S/.1.18 por acción de inversión.

Los dividendos declarados al 31 de diciembre de 2013 fueron de S/.88,818,000 (S/.6,418,000 declarado en febrero de 2013 por la Junta General de Accionistas que fue pagado a partir de marzo de 2013 y que corresponde al dividendo definitivo 2012, asimismo en las Sesiones de Directorio de abril, julio octubre y diciembre de 2013, se declaró dividendos a cuentas de las utilidades de dicho ejercicio por S/.14,500,000, S/.22,000,000, S/.27,000,000 y S/.18,900,000 que fueron pagadas a partir de junio, setiembre y noviembre de 2013 y a pagarse en febrero de 2014, respectivamente), el dividendo por acción es S/.0.91 por acción común y S/.0.91 por acción de inversión.

21 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	Costo de ventas		Gastos de venta		Gastos de administración		Total	
	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000
Variación de saldos de productos terminados y en proceso	683	3,201	-	-	-	-	683	3,201
Consumo de materias primas e insumos	60,484	55,051	-	-	-	-	60,484	55,051
Costo de venta de mercaderías	85,610	67,069	-	-	-	-	85,610	67,069
Gastos de personal	19,144	17,366	26,334	24,255	4,301	3,622	49,779	45,243
Depreciación	12,992	13,322	4,893	3,808	309	305	18,194	17,435
Otros gastos de fabricación	2,288	3,427	-	-	-	-	2,288	3,427
Servicios prestados por terceros	9,025	9,543	97,173	87,919	8,495	7,118	114,693	104,580
Tributos	64	104	3,614	3,210	547	371	4,225	3,685
Cargas de diversa gestión	154	235	2,776	2,524	6,875	3,665	9,805	6,424
Regalías	-	-	51,335	48,215	-	-	51,335	48,215
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	-	326	373	-	-	326	373
Otros gastos	-	-	883	654	21	76	904	730
	<u>190,444</u>	<u>169,318</u>	<u>187,334</u>	<u>170,958</u>	<u>20,548</u>	<u>15,157</u>	<u>398,326</u>	<u>355,433</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos y salarios	13,450	13,664
Contribuciones sociales	1,638	1,608
Gratificaciones	3,070	3,076
Compensación por tiempo de servicios	1,795	1,756
Participación de los trabajadores	18,266	16,092
Vacaciones	351	313
Opciones de acciones otorgadas a ejecutivos	-	99
Otros beneficios	11,209	8,635
	<u>49,779</u>	<u>45,243</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Fletes	81,174	70,699
Relaciones públicas y publicidad	10,754	9,718
Honorarios	5,698	5,690
Energía y Agua	4,191	3,345
Mantenimiento	3,098	3,271
Vigilancia	2,723	2,763
Alquileres	1,177	1,710
Otros servicios prestados por terceros	5,878	7,384
	<u>114,693</u>	<u>104,580</u>

A continuación se presenta la composición de las cargas diversas de gestión:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Comisiones logísticas	3,977	766
Seguros	1,367	949
Donaciones	1,020	947
Otras cargas diversas de gestión	3,441	3,762
	<u>9,805</u>	<u>6,424</u>

22 OTROS INGRESOS (GASTOS)

Los otros ingresos (gastos) por los años terminados al 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Otros ingresos:		
Censo de cajas y envases retornables	3,473	2,675
Extorno beneficios del personal	-	1,167
Coberturas de flujo de efectivo para adquisiciones de bienes	342	339
Ganancia en venta de activo fijo	389	-
Indemnizaciones del seguro	266	37
Recuperaciones de cuentas incobrables	46	68
Otros	365	126
Total otros ingresos	<u>4,881</u>	<u>4,412</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Otros gastos:		
Retiro de activo fijo	1,843	549
Censo de cajas y envases retornables	-	1,853
Pérdida en venta de activo fijo	-	41
Multas y sanciones	117	17
Otros	44	467
Total gastos diversos	<u>2,004</u>	<u>2,927</u>

Censo de cajas y envases retornables –

Durante el año 2013 la Compañía efectuó un censo al mercado para constatar la existencia de las cajas y envases retornables que fueron entregados a los canales de venta para la comercialización de productos; por lo cuales la Compañía recibió un depósito en garantía constituyendo un pasivo por la obligación de reembolsar dichos depósitos.

Como resultado del censo, se identificaron faltantes por los cuales la Compañía procedió a liquidar el pasivo correspondiente como indemnización por la pérdida de los envases, generando un ingreso ascendente a S/.2,675,000.

Durante el año 2014 la Compañía realizó la segunda etapa del censo de cajas y envases retornables, la cual consistió en la evaluación de un grupo de clientes inactivos, por los cuales la Compañía recibió un depósito en garantía constituyendo un pasivo por la obligación de reembolsar dichos depósitos, como resultado de esta evaluación de la Gerencia procedió a extornar el pasivo correspondiente, generando un ingreso ascendente a S/.3,473,000. La Gerencia estima que el pasivo no será exigible, dado que no tiene una relación comercial con el cliente.

23 INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Los ingresos (gastos) financieros por los años terminados al 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos financieros:		
Dividendos recibidos de entidades relacionadas	1,293	1,311
Intereses sobre depósitos bancarios	341	384
Ganancia por diferencia en cambio	1,779	1,449
Otros	82	123
Total ingresos financieros	<u>3,495</u>	<u>3,267</u>
Gastos financieros:		
Intereses por arrendamientos financieros	701	356
Pérdida por diferencia en cambio	2,730	2,646
Otros gastos financieros	607	471
Total gastos financieros	<u>4,038</u>	<u>3,473</u>

24 **IMPUESTO A LA RENTA**

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	49,317	43,449
Diferido	(1,025)	992
Total	<u>48,292</u>	<u>44,441</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	161,197	145,923
Más: Participaciones de los trabajadores	<u>18,266</u>	<u>16,092</u>
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta	179,463	162,015
Más:		
- Gastos no deducibles	5,462	6,158
- Diferencias temporales	8,344	11,658
Menos:		
- Diferencias temporales	(9,140)	(14,966)
- Dividendos recibidos	(1,293)	(1,311)
- Otros ingresos no gravados	(181)	(2,633)
Materia imponible	182,655	160,921
Participación de los trabajadores	<u>(18,266)</u>	<u>(16,092)</u>
	<u>164,389</u>	<u>144,829</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>49,317</u>	<u>43,449</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	%	<u>2013</u> S/.000	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>161,197</u>	<u>100.0</u>	<u>145,923</u>	<u>100.0</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa del 30%	48,359	30.0	43,777	30.0
Gastos no deducibles permanentes	1,638	1.0	1,847	1.3
Ingresos no gravados permanentes	(442)	(0.3)	(1,183)	(0.8)
Ajuste por diferencia de tasa	<u>(1,263)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>48,292</u>	<u>29.9</u>	<u>44,441</u>	<u>30.5</u>

- c) La Compañía se encuentra comprendida dentro del alcance de la Ley de Promoción de la Inversión en la Amazonía - Ley No.27037 y su correspondiente reglamento aprobado por Decreto Supremo No.103-99-EF, la cual establece la exoneración del Impuesto General a las Ventas para la región, debiendo cumplir los siguientes requisitos para mantener el goce de dicho beneficio tributario: i) tener domicilio fiscal en la Amazonía, el cual debe coincidir con el lugar en donde está ubicado el centro de operaciones y labores permanentes de quienes dirigen la empresa y donde se encuentren los libros y registros contables y el responsable de los mismos, ii) estar inscrita en las oficinas registrales de la Amazonía, iii) tener en la Amazonía como mínimo el 70% de los activos fijos y iv) no tener producción fuera de la región.
- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2009 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.
- f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

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

- g) El impuesto (cargado) abonado en relación a los componentes de otros resultado integrales se resume de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Antes de impuestos S/.000	Impuesto a la renta S/.000	Después de impuestos S/.000	Antes de impuestos S/.000	Impuesto a la renta S/.000	Después de impuestos S/.000
Cobertura de flujos de efectivo	819	-	819	351	-	351
Variación valor razonable de las inversiones en relacionadas	(540)	-	(540)	17,129	-	17,129
Otros resultados integrales	279	-	279	17,480	-	17,480

h) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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

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

25 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

a) Compromisos de compra de activos fijos -

El gasto de inversión contratado en la fecha del estado de situación financiera pero no reconocido es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo fijo	<u>11,824</u>	<u>4,373</u>

b) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran en proceso reclamaciones presentadas por la Compañía ante la Superintendencia de Administración Tributaria por acotaciones relacionadas con el Impuesto a la Renta más intereses y multas de los años 2002 por S/.1,681,000. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, los argumentos expuestos en los reclamos presentados hacen prever razonablemente que es posible obtener una resolución favorable o de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la Compañía.

c) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene US\$986,000 en fianzas a favor de entidades financieras (US\$681,000 al 31 de diciembre de 2013).

26 UTILIDAD POR ACCION SOBRE LA BASE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La utilidad básica por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes. No se ha calculado utilidad diluida por acción común y de inversión porque no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión. La utilidad básica por acción común y de inversión resulta como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad neta atribuible:		
Acciones comunes	97,161	87,331
Acciones de inversión	<u>15,744</u>	<u>14,151</u>
	<u>112,905</u>	<u>101,482</u>

El promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación fue como sigue:

	<u>Acciones comunes</u> VNS/.1.00	<u>Acciones de inversión</u> VNS/.1.00
Promedio ponderado de acciones en circulación por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>84,406,241</u>	<u>13,676,995</u>

La utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Acciones comunes	1.15	1.03
Acciones de inversión	1.15	1.03

27 EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

	<u>Nota</u>	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta		161,197	145,923
Ajustes:			
- Estimación de cuentas de cobranza dudosa	21	326	373
- Estimación de desvalorización de inventarios	11	241 (	10)
- Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	22	1,843	2,402
- Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	22	18,194	17,435
- Valor razonable de activos biológicos	13 (	3,392) (	8,136)
- Pérdida (Ganancia) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	22 (	389)	41
- Ingresos por dividendos	23 (	1,293) (	1,311)
- Beneficios de personal		-	(1,167)
- Valor razonable del instrumento financiero derivado	22 (	342) (	339)
- Pago basado en acciones		-	99
- Diferencia en cambio de efectivo y equivalente de efectivo		64 (	379)
Variaciones netas en el capital de trabajo:			
- Cuentas por cobrar comerciales		(1,052) (	4,694)
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(274)	6,620
- Otras cuentas por cobrar,		(540)	2,586
- Inventarios		(1,355)	4,074
- Gastos contratados por anticipado		591 (	8)
- Instrumentos financieros derivados		(41)	386
- Cuentas por pagar comerciales		9,080 (	6,873)
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas		56,590	35,173
- Otras cuentas por pagar		<u>2,388</u>	<u>8,088</u>
		<u>241,836</u>	<u>200,283</u>

En el estado de flujos de efectivo, el producto de la venta de inmuebles, maquinaria y equipo e inversiones comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo neto en libros	160	396
Pérdida (ganancia) en venta	<u>389</u>	<u>(41)</u>
Efectivo recibido en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo	<u>549</u>	<u>355</u>

Transacciones que no afectan los flujos de efectivo:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Arrendamientos financieros	734	9,597
Efecto de instrumentos financieros derivados	29	-
Variación de valor razonable de las inversiones en relacionadas	(540)	17,129

28 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2014 que deban ser reportados.