

Corporación Lindley S.A.

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

Corporación Lindley S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera
Estado separado de resultados
Estado separado de resultados integrales
Estado separado de cambios en el patrimonio neto
Estado separado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de **Corporación Lindley S.A.**

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Lindley S.A., (en adelante la “Compañía”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno vigente de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Lindley S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre la información separada

Los estados financieros separados de Corporación Lindley S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Corporación Lindley S.A. y subsidiarias que se presentan por separado.

Lima, Perú,
12 de marzo de 2015

PAREDES, ZALDIVAR, BORGHA & ASOCIADOS

Refrendado por:



Carlos Valdivia
C.P.C.C. Matrícula No.27255

Corporación Lindley S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	82,020	339,736
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	215,366	188,565
Cuentas por cobrar a relacionadas	23(b)	203,665	152,245
Otros activos financieros y reclamos, neto	6	55,098	46,599
Inventarios, neto	7	241,299	271,925
Crédito por impuesto a la renta		29,408	33,845
Cargas diferidas		3,598	2,428
Inversiones financieras mantenidas para la venta	8	3,300	40,868
Total activo corriente		<u>833,754</u>	<u>1,076,211</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	29,570	34,111
Inversión en subsidiarias	9	7,401	7,301
Otros activos financieros y reclamos, neto	6	72,491	48,017
Propiedades de inversión, neto	10	43,182	116,294
Propiedades, planta y equipo, neto	11	2,057,765	1,590,037
Plusvalía	12	305,555	305,555
Intangibles, neto	12	4,314	10,182
Otros activos		3,171	5,128
Total activo no corriente		<u>2,523,449</u>	<u>2,116,625</u>
Total activo		<u>3,357,203</u>	<u>3,192,836</u>

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	15	40,413	47,742
Cuentas por pagar comerciales	13	535,078	624,473
Cuentas por pagar a relacionadas	23(b)	103,154	36,203
Impuesto a las ganancias y participaciones por pagar		11,500	199
Otras cuentas por pagar	14	147,039	102,789
Instrumentos financieros derivados	27	39,624	11,126
Total pasivo corriente		<u>876,808</u>	<u>822,532</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	15	1,739,200	1,649,377
Cuentas por pagar a relacionadas	23(b)	77,410	-
Instrumentos financieros derivados	27	-	3,554
Otras cuentas por pagar	14	17,062	7,500
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	16(a)	11,600	68,966
Total pasivo		<u>2,722,080</u>	<u>2,551,929</u>
Patrimonio neto	17		
Capital social		580,981	580,981
Acciones de inversión		71,966	71,966
Reserva legal		16,168	16,168
Otras reservas de patrimonio		(17,077)	(9,289)
Resultados acumulados		<u>(16,915)</u>	<u>(18,919)</u>
Total patrimonio neto		<u>635,123</u>	<u>640,907</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>3,357,203</u>	<u>3,192,836</u>

Corporación Lindley S.A.

Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas	19	2,174,084	2,067,251
Costo de ventas	20	<u>(1,449,827)</u>	<u>(1,375,093)</u>
Utilidad bruta		724,257	692,158
Gastos de ventas	20	(419,468)	(408,803)
Gastos de administración	20	(103,067)	(102,424)
Otros ingresos operativos	21	198,593	140,521
Otros gastos operativos	21	<u>(231,442)</u>	<u>(167,131)</u>
Utilidad operativa		168,873	154,321
Ingresos financieros	22	63,822	106,152
Gastos financieros	22	(254,449)	(307,798)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	27	<u>-</u>	<u>4,812</u>
Pérdida antes de impuesto a las ganancias		(21,754)	(42,513)
Impuesto a las ganancias	16(b)	<u>23,758</u>	<u>(29,628)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>2,004</u>	<u>(72,141)</u>
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida	25	<u>0.003</u>	<u>(0.110)</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles de unidades)	25	<u>652,947</u>	<u>652,947</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Lindley S.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>2,004</u>	<u>(72,141)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio		
Resultados no realizados proveniente de coberturas de flujo de efectivo, nota 27	(10,885)	(10,454)
Efecto en el impuesto a las ganancias, nota 16	<u>3,097</u>	<u>3,136</u>
Total otros resultados integrales del ejercicio	<u>(7,788)</u>	<u>(7,318)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>(5,784)</u>	<u>(79,459)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Lindley S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones En miles	Capital social S/.(000)	Acciones de inversión S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados no realizados provenientes de contratos de cobertura de flujos de efectivo S/.(000)	Resultados no realizados provenientes de inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1º de enero de 2013	580,981	580,981	71,966	16,168	(1,441)	(530)	105,458	772,602
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(72,141)	(72,141)
Pérdida no realizada por cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo, neto de su efecto impositivo, nota 27	-	-	-	-	(7,318)	-	-	(7,318)
Total resultados integrales	-	-	-	-	(7,318)	-	(72,141)	(79,459)
Dividendos declarados y pagados, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	(52,236)	(52,236)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	580,981	580,981	71,966	16,168	(8,759)	(530)	(18,919)	640,907
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2,004	2,004
Pérdida no realizada por cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo, neto de su efecto impositivo, nota 27	-	-	-	-	(7,788)	-	-	(7,788)
Total resultados integrales	-	-	-	-	(7,788)	-	2,004	(5,784)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	580,981	580,981	71,966	16,168	(16,547)	(530)	(16,915)	635,123

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Lindley S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	2,004	(72,141)
Mas (menos) partidas que no han representado desembolsos de efectivo		
Depreciación	137,411	122,262
Amortización de intangibles	5,062	2,527
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto	521	652
Provisión para desvalorización de inventarios, neto	16,057	2,521
Impuesto a las ganancias diferido	(54,270)	29,628
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(41,727)	(19,987)
Utilidad por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	(4,812)
Provisiones diversas y otros	(16,983)	36,397
Ingresos financieros	(63,822)	(106,152)
Gastos financieros	254,449	307,798
	<u>238,702</u>	<u>298,693</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos -		
Disminución (aumento) en activos operativos		
Cuentas por cobrar comerciales	(12,121)	(48,931)
Cuentas por cobrar a relacionadas	93,492	(82,545)
Otras cuentas por cobrar y otros activos financieros	(3,399)	(31,973)
Inventarios	14,569	(24,817)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(1,170)	(6,136)
Aumento (disminución) de pasivos operativos		
Cuentas por pagar comerciales	(89,395)	275,268
Cuentas por pagar a relacionadas	59,385	(60,106)
Otras cuentas por pagar	53,812	(9,133)
	<u>353,875</u>	<u>310,320</u>
Pago de intereses	(13,948)	(17,898)
Cobro de intereses	2,531	11,441
Pago de impuestos a las ganancias	(23,180)	(33,845)
	<u></u>	<u></u>
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>319,278</u>	<u>270,018</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de inversión		
Cobros (pagos) por venta (compra) de instrumentos financieros disponibles para la venta	37,568	188,048
Compra de Acciones	(100)	-
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo	49,753	2,331
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(536,487)	(498,951)
Pago por compra de intangibles	(2,465)	(8,441)
Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(451,731)</u>	<u>(317,013)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	-	(52,236)
Préstamos recibidos de bancos y accionistas	-	725,140
Pago de obligaciones financieras	(27,650)	(249,999)
Pago de intereses	(97,613)	(72,411)
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(125,263)</u>	<u>350,494</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo	<u>(257,716)</u>	<u>303,499</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>339,736</u>	<u>36,237</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>82,020</u>	<u>339,736</u>
Transacciones que no representaron flujo de efectivo:		
Resultados no realizados proveniente de contratos de cobertura	(7,788)	(7,318)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Lindley S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Corporación Lindley S.A. (en adelante “la Compañía” o “Lindley”) es una sociedad anónima peruana constituida en base a Fábrica de Aguas Gaseosas La Santa Rosa, una compañía constituida en el año 1910, y que luego, en noviembre de 1928 se transformaría en José R. Lindley e Hijos S.A.. Posteriormente con fecha 22 de febrero de 1960 se constituye Inmobiliaria Lintab S.A., la cual mediante un proceso de reorganización societaria absorbió a José R. Lindley e Hijos S.A. y a otras compañías relacionadas. En abril de 1997 Inmobiliaria Lintab S.A. modificó su razón social a Corporación José R. Lindley S.A. hasta el 15 de junio de 2010, cambiando a partir de dicha fecha a la denominación actual. Los principales accionistas de la Compañía son miembros de la familia Lindley, que poseen el 59.07 por ciento de las acciones representativas del capital social y Perú Beverage Limitada S.R.L., subsidiaria de The Coca-Cola Company, la cual posee el 38.52 por ciento del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

El domicilio legal de la Compañía es Jirón Cajamarca 371, Rímac, Lima, Perú.

Los estados financieros separados de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2014. Los estados financieros separados del ejercicio 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 16 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la elaboración, embotellamiento, distribución y venta de bebidas no alcohólicas y aguas gasificadas, y de pulpas y néctares de frutas utilizando a través de contratos de franquicia ciertas marcas de propiedad de empresas relacionadas a la Compañía; tales como Corporación Inca Kola Perú S.R.L., Schweppes Holdings Limited y The Coca-Cola Company. Todos los contratos con dichas relacionadas serán renovados a su vencimiento.

En los dos últimos años, el volumen de ventas alcanzado por la Compañía en los diversos mercados en que opera fue de 276,000,000 y 269,000,000 de cajas unitarias respectivamente (No auditado).

El negocio de gaseosas en el Perú es muy competitivo, a pesar de ello la Compañía mantiene una importante participación en el mercado, principalmente la de sus marcas líderes “Inca Kola” y “Coca Cola”. Las ventas de los productos de la Compañía son efectuadas mayoritariamente a distribuidores en Lima y otras ciudades al interior del país.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A través de su subsidiaria Embotelladora La Selva S.A., en la que cuenta con una participación del 93.16 por ciento de participación accionaria, la Compañía también desarrolla sus actividades en la región Oriental del país.

El 05 de Marzo de 2014, se constituyó la subsidiaria Empresa Comercializadora de Bebidas S.A.C. en la que cuenta con una participación del 99.99 por ciento del capital social, la cual desarrolla actividades de adquirir, almacenar, comercializar y promocionar bebidas no alcohólicas.

2. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables

2.1. Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") vigentes al 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV, antes CONASEV).

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de los instrumentos financieros derivados, que han sido medidos por su valor razonable. Los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos que han sido designados como partidas medidas en coberturas del valor razonable, que de otro modo se contabilizarían por su costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que se cubren en las relaciones de cobertura eficaces.

Los estados financieros separados están presentados en nuevos soles, todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto cuando se indique de otro modo.

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta la información financiera relevante correspondiente a los estados financieros de sus subsidiarias:

	Embotelladora La Selva		Empresa Comercializadora de Bebidas	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos corrientes	27,445	26,547	10,101	-
Inmuebles, maquinaria y equipo y propiedades de inversión, neto	23,461	21,547	-	-
Otros activos	10	10	35	-
Pasivos corrientes	42,874	40,848	10,010	-
Pasivos no corrientes	12	12	-	-
Patrimonio neto	8,030	7,204	125	-
Ventas netas	50,936	52,608	38,606	-
Utilidad operativa	2,251	812	55	-
Utilidad neta	826	(274)	25	-

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Entidades de inversión. Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27

Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidación para las entidades que cumplan con la definición de "entidades de inversión" según al NIIF 10 Estados financieros consolidados y deben aplicarse en forma retroactiva, con alguna exención por la transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía y el Grupo ya que ninguna de las entidades del Grupo califica como entidad de inversión según la NIIF 10.

Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32

Estas modificaciones aclaran el significado del término "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y los criterios para los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación, y deben aplicarse de manera retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no tiene acuerdos de compensación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39. Estas modificaciones eximen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos y se requiere su aplicación retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no hizo ninguna novación de sus derivados durante el período actual o los anteriores.

CINIIF 21 Gravámenes

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería anticiparse pasivo alguno antes de que se alcance ese umbral mínimo específico. Se requiere su aplicación retroactiva. Esta interpretación no tiene efecto sobre la Compañía, ya que ésta ha aplicado los principios de reconocimiento en virtud de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes de conformidad con los requerimientos de la CINIIF 21 en períodos anteriores.

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1º de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene efecto sobre la Compañía.

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013

En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1º de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los períodos presentados en los primeros estados financieros de la entidad emitidos según las NIIF. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene efecto sobre la Compañía, ya que éste ya prepara sus estados financieros según las NIIF y no es un adoptante por primera vez de las NIIF.

2.2. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros separados:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Efectivo y equivalente de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja y bancos y los depósitos con un vencimiento original no mayor a tres meses, sujeto a un riesgo poco significativo de cambio de valor. Para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo y las colocaciones de corto plazo anteriormente definidos, netos de los sobregiros bancarios.

(b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Medición posterior -

A los fines de su medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- Préstamos y cuentas por cobrar;
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento; y
- Activos financieros disponibles para la venta.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se los define en la NIC 39. La Compañía no ha designado activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable son reconocidos como costos financieros (cambios netos negativos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios netos positivos en el valor razonable) en el estado de resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como ingreso financiero en el estado separado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados como costos financieros.

Por lo general esta categoría aplica a las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros. Ver notas 5 y 6.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados como costo financiero.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Son aquellas designadas como tales, ya que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado separado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Después de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden posteriormente por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en el otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta al estado separado de resultados como costos financieros, y se elimina la reserva respectiva. Los intereses ganados por los activos financieros disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado separado de resultados.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad e intención de vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiadas. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos, y, por lo tanto cambia significativamente su intención de venderlos en un futuro cercano, la Compañía puede optar por reclasificarlos, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la Gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría de disponible para la venta, el valor razonable que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación se transforma en su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados a lo largo del período restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del período restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene un portafolio de inversiones financieras, clasificado como disponible para la venta, ver nota 8.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja en cuentas -

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más acontecimientos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), tiene un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se relacionan con los incumplimientos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro del valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro del valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiera evidencia objetiva de que se ha generado una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor.

Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado separado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se castigan cuando no existe expectativa realista de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se hizo efectiva o se transfirió a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Activos financieros disponibles para la venta -

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de “significativo” se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de “prolongado” se deberá evaluar respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los Intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado separado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado separado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, otras cuentas por pagar, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se muestra a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados.

Los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados se designan como tales a la fecha de su reconocimiento inicial únicamente si se cumplen los criterios definidos en la NIC 39.

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los derivados e inversiones mantenidas para la venta, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Ver nota 24.

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

(c) Instrumentos financieros derivados

(i) Reconocimiento inicial y medición posterior -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos a futuro de moneda extranjera, permutas ("swaps") de tasas de interés y contratos a término por productos básicos ("commodities") para cubrir los riesgos de tasa de cambio, tasa de interés y precio de productos básicos, respectivamente. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se miden nuevamente por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

Los contratos de compra que cumplen con la definición de un derivado según la NIC 39 se reconocen en el estado de resultados como costos de venta. Los contratos de productos básicos que se celebraron y que continúan en vigencia con el fin de recibir o entregar una partida no financiera de acuerdo con las necesidades previstas de compra, venta o uso de la Compañía, se mantienen al costo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a los resultados, salvo la porción eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, que se reconoce en el otro resultado integral y se reclasifica posteriormente a los resultados cuando la partida cubierta afecta dichos resultados.

A los fines de la contabilidad de coberturas, las coberturas se clasifican como:

- coberturas de valor razonable, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos, o de compromisos en firme no reconocidos;
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a las variaciones en los flujos de efectivo atribuidas, ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso firme no reconocido; o
- coberturas de una inversión neta en el extranjero.

Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la Compañía evaluará la eficacia de la cobertura ante los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o las variaciones de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. La Compañía evalúa permanentemente las coberturas para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplan los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de valor razonable -

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en el estado separado de resultados como costos financieros. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del importe en libros de la partida cubierta y también se reconoce en el estado separado de resultados como costos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para las coberturas de valor razonable que se relacionan con partidas contabilizadas por su costo amortizado, cualquier ajuste al importe en libros se amortiza en los resultados a lo largo del plazo restante de la cobertura hasta su vencimiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva podrá comenzar tan pronto exista un ajuste, pero a más tardar cuando la partida cubierta ya no se ajuste por cambios en su valor razonable atribuibles al riesgo que se cubre.

Si se da de baja una partida cubierta, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en los resultados.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconoce como un activo o pasivo, con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en los resultados.

La Compañía mantiene un cross currency swap de tipo de cambio que se utiliza para cubrir la exposición a los cambios en el valor razonable de parte de los bonos en dólares americanos emitidos durante los años 2013 y 2011 que mantienen tasas de 4.625 y 6.75 por ciento, respectivamente. Ver Nota 27 para mayores detalles.

Coberturas de flujos de efectivo -

La porción eficaz de la ganancia o pérdida de un instrumento de cobertura se reconoce como otro resultado integral en la reserva por coberturas de flujos de efectivo, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado separado de resultados como costos financieros.

La Compañía utiliza contratos a término de moneda extranjera como cobertura de su exposición al riesgo de tasa de cambio en transacciones esperadas y compromisos en firme. Asimismo, la Compañía celebra contratos a término de productos básicos como cobertura de su exposición a la volatilidad de los precios de los productos básicos. La porción ineficaz relacionada con los contratos de moneda extranjera se reconoce como costos financieros, y la porción ineficaz relacionada con los contratos de productos básicos se reconoce en otros ingresos o gastos operativos.

Los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican a los resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, por ejemplo, cuando se reconoce el ingreso o gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la venta esperada. Cuando la partida cubierta constituye el costo de un activo o pasivo no financiero, los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al importe en libros que se reconoce inicialmente por el activo o pasivo no financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve o se ejerce sin que exista un reemplazo o renovación sucesiva (como parte de la estrategia de cobertura), o si su designación como cobertura se revoca, o si la cobertura ya no cumple los requisitos para aplicar la contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece separada en el patrimonio hasta que tenga lugar la transacción esperada o el compromiso en firme de moneda extranjera se cumpla.

Coberturas de una inversión neta en el extranjero -

Las coberturas de una inversión neta en el extranjero, incluyen la cobertura de una partida monetaria que se contabiliza como parte de la inversión neta y se contabilizan en forma similar a las coberturas de flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene coberturas de una inversión neta en el extranjero.

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

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(e) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación -

La moneda funcional para la Compañía es determinada por la moneda del ambiente económico primario. La Compañía ha definido al nuevo sol como su moneda funcional y de presentación de sus estados financieros separados.

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado separado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(f) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización el que resulte menor.

Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Mercaderías, materias primas, envases y embalajes y suministros -

El costo comprende el costo de compra y se determina utilizando el método de promedio ponderado.

Productos terminados y productos en proceso -

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo del material, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

El costo de compra de los inventarios incluye la transferencia de las ganancias y pérdidas por coberturas de flujos de efectivo reconocidas en el otro resultado integral, asociadas a la adquisición de materia prima.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Inventarios por recibir -

Los inventarios por recibir son valuados al costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y de los gastos de comercialización y distribución.

(g) Inversión en subsidiarias -

Las subsidiarias son entidades sobre la que la Compañía posee control de sus operaciones y políticas financieras, y en las que generalmente posee más del 50 por ciento de derecho a voto. Las inversiones en subsidiarias se reconocen al costo de adquisición menos cualquier provisión por deterioro. La Compañía efectúa una evaluación de deterioro de su inversión si ocurrieran eventos o circunstancias que pudieran ser indicadores que el valor en libros de la inversión pueda no ser recuperable. Si tal indicador de deterioro existiese, la compañía prepara un estimado del valor recuperable de su inversión. Cuando el valor en libros de la inversión excede su valor recuperable, la inversión se considera deteriorada y es provisionada hasta su valor recuperable. Si en periodos subsecuentes el importe de la provisión por deterioro disminuyera y la disminución puede relacionarse objetivamente con eventos posteriores al reconocimiento de la provisión por deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier reversión posterior de pérdidas por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier reversión posterior de pérdidas por deterioro es reconocida en el estado separado de resultados hasta la medida en que el valor en libros de los activos no exceda su costo amortizado a la fecha de la reversión.

Los dividendos ganados en efectivo de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

(h) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son presentadas a su costo de adquisición o de ingreso al patrimonio, de conformidad con lo dispuesto en la NIC 40 "Inversión Inmobiliaria", siguiendo el modelo de costo histórico. Por consiguiente, son tratadas siguiendo lo previsto en la NIC 16 "Propiedad, planta y equipo". Las propiedades de inversión están conformadas por los terrenos y su respectiva edificación.

La edificación está sujeta a depreciación siguiendo el método de línea recta, a una tasa que es adecuada para extinguir el costo al fin de la vida útil estimada de entre 40 y 80 años.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira del uso de forma permanente, y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado separado de resultados en el período en el que el activo fue dado de baja.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedades, planta y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable del activo a la fecha de cambio de uso. Si un componente de propiedades, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, la Compañía contabiliza el activo hasta la fecha de cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para las propiedades, planta y equipo.

(i) **Propiedades, planta y equipo -**

Las propiedades, planta y equipo se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. Dicho costo incluye el costo de los componentes de reemplazo y los costos por préstamos, si se cumplen con los requisitos para su reconocimiento. Cuando se requiere reemplazar componentes significativos de propiedades, planta y equipo, la Compañía da de baja el componente reemplazado, y reconoce el nuevo componente, con su vida útil y su depreciación respectiva. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo se reconoce como un reemplazo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado separado de resultados a medida que se incurren.

El costo inicial de las propiedades, planta y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso.

Las obras en curso representan los inmuebles y equipos en construcción y se registran al costo. Las obras en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Un componente de propiedades, planta y equipo de cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado separado de resultados cuando se da de baja el activo.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y otras construcciones	40 a 80
Maquinaria y equipo	5 a 50
Muebles y enseres	4 a 30
Unidades de transporte	5 a 33
Botellas y cajas	2.5 y 4
Equipos de cómputo y diversos	4 a 30

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de corresponder.

Las botellas de plástico y de vidrio retornable son presentadas a su costo y están clasificadas como botellas dentro del rubro de "Propiedades, planta y equipo, neto". La depreciación de éstas es calculada siguiendo el método de línea recta teniendo como vida útil 2.5 años para las botellas de plástico retornable, de 4 años para las botellas de vidrio retornable.

Las botellas no retornables se presentan dentro del rubro "Inventarios" a su costo específico de adquisición.

(j) Arrendamientos -

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento financiero está basada sobre la sustancia del contrato a la fecha de su celebración de si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo específico o el contrato otorga un derecho para usar el activo.

Los arrendamientos financieros, los cuales transfieren sustancialmente a la Compañía todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son registrados al inicio del arrendamiento, como activo y pasivo al valor razonable del activo arrendado o si fuera menor al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento.

Los costos iniciales son incluidos como parte del rubro propiedades, planta y equipo. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre cargos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo. Los costos financieros son registrados directamente en los resultados de las operaciones. Los activos arrendados capitalizados son depreciados de la forma que se explica en el literal (g) anterior, la cual es consistente con la política de activos depreciables que mantiene la Compañía.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado separado de resultados en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

(k) Intangibles -

Un activo se reconoce como intangible si es probable que los beneficios económicos futuros que genere fluyan a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Los intangibles son presentados al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, la provisión por desvalorización de activos que se haya estimado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La amortización es calculada siguiendo el método de línea recta, a tasas adecuadas para extinguir el costo de los activos al fin de la vida útil estimada de 5 años para las licencias de software y otros proyectos. El período y método de amortización se revisa al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización se reconoce en el estado separado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

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

(I) Plusvalía -

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la adquisición. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, la Compañía puede optar por medir la participación no controladora en la adquirida por su valor razonable, o por la participación proporcional sobre los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos y se los presenta dentro de gastos de administración en los resultados del ejercicio.

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros incorporados, para su apropiada clasificación y designación de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos anfitriones de la entidad adquirida.

La plusvalía se mide inicialmente al costo, representado por el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por la participación no controladora, respecto del neto de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación resultare menor al valor razonable de los activos netos adquiridos, la diferencia se reconoce en los resultados a la fecha de la adquisición.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A los fines de las pruebas de deterioro de valor, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, la plusvalía asociada con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida de la disposición de la misma. La plusvalía que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

(m) Costos de financiamiento -

Los costos por financiamientos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo. Todos los demás costos de financiamientos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos de financiamientos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamo respectivos.

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

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio o cuando es obligatorio efectuar una prueba anual de deterioro, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se considera la unidad generadora de efectivo (UGE) relacionada con dichos activos. Cuando el valor en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Al determinar el valor razonable menos los costos de venta, la Compañía toma en cuenta transacciones recientes en el mercado. Si no se pueden identificar transacciones, la Compañía usa un modelo de valuación.

La pérdida por deterioro de operaciones continuas, incluyendo el deterioro de inventarios, se reconoce en el estado separado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, excluyendo la plusvalía, la Compañía efectúa una prueba de deterioro a cada fecha de reporte si existe evidencia de que una pérdida por deterioro reconocida anteriormente ya no existe o ha disminuido. Si existe esta evidencia, la Compañía estima el importe recuperable del activo o de la UGE.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Una pérdida por deterioro reconocida previamente sólo se revierte si hubo un cambio en los supuestos usados para determinar el importe recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de tal manera que el importe en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la correspondiente depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para el activo en los períodos anteriores.

Dicha reversión se reconoce en el estado separado de resultados, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

El siguiente criterio es considerado al evaluar el deterioro de la plusvalía:

La prueba de deterioro de la plusvalía se efectúa en cada fecha de reporte y cuando las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. El deterioro se determina mediante la evaluación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo a la cual pertenece la plusvalía. Cuando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con una plusvalía no pueden ser revertidas en períodos futuros.

Las tasas de descuento son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Así en los ejercicios 2014 y 2013 las tasas utilizadas fueron de 7.14% y 8% por ciento, respectivamente. Asimismo, para los flujos futuros estimados se ha utilizado una tasa de crecimiento de 6 por ciento.

(o) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por impuesto a las ganancias se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas impositivas y las leyes tributarias fiscales utilizadas para computar el impuesto son aquellas que están aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentra próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias corriente relacionado con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado separado de resultados. Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas impositivas aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- Cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas imponibles no utilizadas, salvo:

- Cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- Cuando los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias, sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de utilidades imponibles futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período a reportar y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente utilidad imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período a reportar y se reconocen en la medida en que se torne probable que las utilidades imponibles futuras permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas imponibles y leyes tributarias que fueron aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes por impuesto a las ganancias contra los pasivos corrientes por impuesto a las ganancias, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el monto de impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas con el importe del IGV incluido.

El importe neto del IGV que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que se le deba pagar, se incluye como parte de las otras cuentas por cobrar o por pagar en el estado separado de situación financiera.

(p) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente de cuándo se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas por contrato y sin incluir los impuestos o gastos. La Compañía evalúa sus convenios de ingresos contra criterios específicos a fin de determinar si actúa como titular o representante.

La Compañía llegó a la conclusión de que actúa como titular en todos sus convenios de ingresos. Los siguientes criterios de reconocimiento específicos también se deben cumplir antes del reconocimiento de un ingreso:

Venta de bienes -

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando todos los riesgos y beneficios significativos de propiedad de los bienes han pasado al comprador. Esto se produce cuando se efectúa la entrega del bien y su correspondiente facturación.

Prestación de servicios -

Los ingresos por alquileres de inmuebles y otros servicios son reconocidos cuando se devengan.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Intereses -

Estos ingresos se reconocen cuando se devengan los intereses utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses están incluidos en los ingresos financieros en el estado separado de resultados.

(q) Reconocimiento de costos y gastos -

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

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos obtenidos.

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

(r) Provisiones -

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

(s) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

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

(t) Beneficios a los empleados -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(u) Utilidad (pérdida) por acción -

La utilidad (pérdida) básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación durante el período. Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad (pérdida) básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

(v) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía y que tenga relación con eventos ocurridos y registrados a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

(w) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Existen ciertas transacciones que fueron reclasificadas en la presentación del año corriente y que, en opinión de la Gerencia, no son significativas para los estados financieros separados. Entre las principales tenemos las siguientes:

S/.(000)

Activos

Costo por financiamiento de corto plazo, neto de las obligaciones financieras de corto plazo	1,233
Costo por financiamiento de corto plazo, neto de las obligaciones financieras de corto plazo	10,311
Intangibles a propiedad, planta y equipo	2,812
Cuentas por cobrar comerciales a otros activos financieros	3,650

Pasivos

Otras cuentas por pagar a cuentas por pagar comerciales	11,616
Otras cuentas por pagar de corto a largo plazo	7,500
Obligaciones financieras a instrumentos financieros derivados pasivo	4,138

2.3. Nuevos pronunciamientos contables -

El IASB emitió las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales aún no se encuentran vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros separados de la Compañía. La Compañía adoptará estas normas, de ser aplicables, cuando se encuentren vigentes:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados (noviembre 2013)
Se modifican los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por la norma para los beneficios brutos. Estas modificaciones se aplican de manera retroactiva y tendrán vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012
Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014 y la Gerencia estima que no tendría un impacto material en los estados financieros de la Compañía. Incluyen:
 - NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Definición de la condición de irrevocabilidad*
Se modifican las definiciones de condición de irrevocabilidad y condición de mercado y se agregan las definiciones de condición de desempeño y condición de servicio. Esta modificación se aplicará de manera prospectiva a los planes de pago basados en acciones cuya fecha de concesión sea a partir del 1º de julio de 2014.

 - NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Contabilización de una contraprestación contingente*
Se clarifica que toda obligación de pagar una contraprestación contingente que no se clasifique como patrimonio (esto es, que se trate de un pasivo), esté o no alcanzada por la NIC 39 (o NIIF 9 en su caso) se medirá por su valor razonable a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. En cualquier caso, los cambios a dicho valor razonable se imputarán al resultado del periodo en el que ocurran. Esta modificación se aplicará de manera prospectiva a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del 1º de julio de 2014.

 - NIIF 8 "Segmentos de operación" Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad*
Se requiere revelar el juicio aplicado por la Gerencia en la aplicación del criterio seguido al reportar segmentos de operación de manera agregada (es decir, no reportados de manera separada). Las revelaciones adicionales incluyen una descripción de los segmentos reportados de manera agregada y los indicadores económicos tenidos en cuenta en tal decisión. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.

 - Se requiere además revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

decisiones de la entidad. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles” - Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación/amortización acumulada

Cuando una partida de propiedades, planta y equipo o de activos intangibles es revaluada, el importe en libros del activo (esto es, el importe bruto neto de depreciaciones / amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor) es ajustado según el importe revaluado. A la fecha de la revaluación, el activo se trata de una de las siguientes maneras: (i) el importe bruto en libros es ajustado de una manera consistente con la revaluación del importe en libros del activo, y la depreciación / amortización acumulada a la fecha de la revaluación es ajustada de forma tal de igualar la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe en libros del activo, luego de considerar cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor; o (ii) la depreciación / amortización acumulada es eliminada contra el importe bruto en libros del activo. El importe del ajuste de la depreciación / amortización acumulada forma parte del incremento o disminución del importe en libros del activo revaluado.

Esta modificación se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en el periodo ausual iniciado a partir de la fecha de aplicación inicial de la modificación, y en el periodo anual inmediatamente anterior. Una entidad también puede presentar información comparativa ajustada de periodos anteriores si los presentara, pero no está obligada a hacerlo. Si la entidad optara por presentar esta información comparativa adicional no ajustada, deberá identificar claramente dicha información y explicar las bases de su presentación. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.

NIC 24 “Información a revelar sobre partes relacionadas” - Personal gerencial clave

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y precisa que una entidad de gestión (una entidad que proporciona servicios del personal clave de la gerencia) es una parte relacionada sujeta a revelaciones de partes relacionadas. Adicionalmente, se requiere que una entidad que utiliza a una entidad de gestión revele los gastos incurridos por los servicios de gestión.

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014 y la Gerencia estima que no tendría un impacto material en los estados financieros de la Compañía. Incluyen:

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Formación de acuerdos conjuntos

Se clarifica que la norma no aplica a la contabilización relacionada con la formación de un acuerdo conjunto en los propios estados financieros del acuerdo conjunto. Esta modificación se aplicará de manera prospectiva para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas

Esta mejora es aplicada prospectivamente y aclara que la excepción de portafolio en la NIIF 13 puede ser aplicada no solamente a los activos financieros y a los pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIC 39 (o NIIF 9). Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014. Sin embargo, la modificación se aplicará de manera prospectiva a partir del inicio del periodo anual en el cual la NIIF 13 fue aplicada por primera vez.

NIC 40 “Propiedades de inversión” - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios

Se clarifica que el juicio que se requiere de la Gerencia para determinar si una transacción es la adquisición de un activo (o grupo de activos) o si se trata de una combinación de negocios alcanzada por la NIIF 3, se debe basar en las guías contenidas en la NIIF 3. En cambio, el juicio que se requiere de la Gerencia para determinar si la adquisición de un activo (o grupo de activos) se trata como una propiedad de inversión (alcanzada por la NIC 40) o como una propiedad para uso propio (alcanzada por la NIC 16), se debe basar en las guías contenidas en la NIC 40. Esta modificación se aplicará de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.

- NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

La NIIF 14 es una norma opcional que permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulación de tasas, continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de las cuentas diferidas luego de la primera adopción de NIIF. Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar las cuentas regulatorias diferidas como líneas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en dichos saldos como líneas separadas en el estado de resultados y otros resultados integrales. La norma requiere la revelación de la naturaleza, riesgos asociados, la regulación de la tasa y el efecto de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para los periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016. Esta norma no debería aplicar a la Compañía.

- Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisición de intereses”

Esta modificación a la NIIF 11 requiere que la adquirente de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios, aplique, en la medida de su participación, todos los principios de contabilización de las combinaciones de negocios de la NIIF 3 y otras NIIF, excepto aquellos que entren en conflicto con las guías de esta NIIF y revele la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para combinaciones de negocios en estos casos. La modificación aplica tanto a la adquisición de la participación inicial como a la de las participaciones adicionales en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio. Esta modificación se aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Precisión de métodos de depreciación y amortización aceptables

Esta modificación clarifica que no es aceptable utilizar un método de depreciación y/o amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo. En efecto, los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores o beneficios económicos relacionados con la operación del negocio de la entidad, que son distintos de los beneficios económicos derivados del consumo a través del uso de dicho activo. Esta modificación aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Gerencia estima que estas modificaciones no tendrán un impacto para la Compañía, dado que la Compañía no ha utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

- Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 Agricultura: Plantas productoras
Las modificaciones cambian los requerimientos de contabilización para los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras. Bajo las modificaciones, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras no se encontrarán dentro del alcance de la NIC 41. En su lugar, aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas productoras serán medidas bajo la NIC 16 a costo acumulado (antes de su vencimiento) y usando el modelo del costo o el modelo de revaluación (después de su vencimiento). Las modificaciones también requieren que la producción que crece en las plantas productoras se mantendrá en el alcance de la NIC 41 medido a valor razonable menos costos para la venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas a las plantas productoras, aplicará la NIC 20 "Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales".

Las modificaciones son efectivas retrospectivamente para los periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida. La Gerencia estima que estas modificaciones no tendrán un impacto para la Compañía dado que no tiene plantas productoras.

- Modificaciones a la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados

A partir de esta modificación, una entidad controladora que presenta estados financieros separados cuenta con la opción de medir sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de la participación tal como se lo describe en la NIC 28, en adición a las opciones ya previstas en la norma de medirlas al costo o a su valor razonable de acuerdo con la NIIF 9. Esta modificación se aplica de manera retroactiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

NIIF 15 fue emitido en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15, los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere aplicación retroactiva completa o modificada se requiere para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida. La Compañía está evaluando el impacto de las NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero no afecta a la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros separados, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

2.4. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización, ver nota 2.2 (h), (i), (k) y nota 10, 11 y 12.
- Estimación por desvalorización de inventarios, ver nota 2.2(f) y nota 7.
- Depreciación de propiedades planta y equipo y propiedades de inversión, ver nota 2.2(i) y (h) y nota 10 y 11.
- Amortización de activos intangibles, ver nota 2.2(k) y nota 12

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Estimación para deterioro de activos no financieros, ver nota 2.2(i), (l) y (k) y notas 10, 11 y 12.
- Impuesto a las ganancias, ver nota 2.2(o) y nota 16.
- Contingencias, ver nota 2.2(s) y nota 18.
- Valor razonable de los instrumentos financieros, ver nota 2.2(b)(v) y nota 24.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados.

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,829	111,293
Cuentas por cobrar comerciales, neto	165	904
Cuentas por cobrar a relacionadas	46,066	20,921
Otras cuentas por cobrar, neto	27,961	22,031
Otros activos financieros, neto	1,094	8,155
	<u>80,115</u>	<u>163,304</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	136,444	176,903
Cuentas por pagar a relacionadas	47,422	5,643
Otros pasivos financieros	6,098	5,035
Obligaciones financieras	600,804	594,295
	<u>790,768</u>	<u>781,876</u>
Porción cubierta con forwards de tipo de cambio	(115,000)	(100,000)
	<u>675,768</u>	<u>681,876</u>
Posición pasiva, neta	<u>595,653</u>	<u>518,572</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo de una parte de su posición pasiva en moneda extranjera, ver notas 26(iii) y 27.

Durante el ejercicio 2014 la Compañía ha registrado una ganancia y una pérdida por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.60,460,000 y S/.163,776,000, respectivamente (ganancia por S/.94,711,000 y pérdida por S/.209,078,000 respectivamente en el 2013), la cual se presenta dentro del rubro "Ingresos financieros" y "Gastos financieros", del estado separado de resultados, ver nota 22.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja (b)	1	85,730
Cuentas corrientes (c)	82,019	41,152
Depósitos a plazo (d)	-	212,854
	<u>82,020</u>	<u>339,736</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a fondos mantenidos para el pago de la adquisición de un inmueble.

(c) Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(d) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a nueve depósitos a plazos efectuados en dólares estadounidenses en bancos locales con vencimientos hasta febrero de 2014, provenientes de la emisión de los bonos internacionales.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por cobrar	212,850	176,550
Letras por cobrar	49,424	62,952
Otros documentos	2,130	2,121
	<u>264,404</u>	<u>241,623</u>
Menos: Cuentas de cobranza dudosa (c)	<u>(19,468)</u>	<u>(18,947)</u>
	<u>244,936</u>	<u>222,676</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por vencimiento -		
Porción corriente	215,366	188,565
Porción no corriente	<u>29,570</u>	<u>34,111</u>
Total	<u>244,936</u>	<u>222,676</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la antigüedad del saldo de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014			
No vencido	133,199	-	133,199
Vencido			
- Hasta 1 mes	43,325	-	43,325
- De 1 a 2 meses	18,179	-	18,179
- De 2 a 4 meses	19,320	-	19,320
- Más 4 meses	<u>30,913</u>	<u>19,468</u>	<u>50,381</u>
Total	<u>244,936</u>	<u>19,468</u>	<u>264,404</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
No vencido	122,815	-	122,815
Vencido			
- Hasta 1 mes	75,735	-	75,735
- De 1 a 2 meses	4,048	-	4,048
- De 2 a 4 meses	4,283	-	4,283
- Más 4 meses	<u>15,795</u>	<u>18,947</u>	<u>34,742</u>
Total	<u>222,676</u>	<u>18,947</u>	<u>241,623</u>

- (c) El movimiento de la estimación del deterioro de las cuentas de cobranza dudosa por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se resume como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1 de enero	18,947	18,295
Adiciones	795	994
Menos: recuperaciones y castigo de cuentas	<u>(274)</u>	<u>(342)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>19,468</u>	<u>18,947</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La porción no corriente de las cuentas por cobrar comerciales corresponde a letras en cobranza giradas a clientes sobre facturas por ventas de mercadería, con vencimientos hasta el año 2022 y genera una tasa de interés del 2 por ciento anual.

6. Otros activos financieros y reclamos, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Reclamos		
Reclamos por devolución de impuestos (b)	18,146	15,189
Retenciones judiciales y reclamos a municipalidades	10,597	2,556
Reclamos varios (c)	10,223	16,919
Reclamo en compra de acciones. (d)	4,298	4,298
	<u>43,264</u>	<u>38,962</u>
Otras cuentas por cobrar		
Préstamos por cobrar al personal	15,401	3,557
Anticipos a proveedores	9,980	18,861
Cuenta de márgenes aplicada a contratos de azúcar, nota 27	5,424	12,166
Distribuidores	4,082	2,956
Otras cuentas menores provisionadas	1,455	1,302
	<u>36,342</u>	<u>38,842</u>
Instrumentos financieros derivados		
Cross currency principal only swaps	55,388	30,272
Forwards	6,603	1,348
	<u>61,991</u>	<u>31,620</u>
Cuentas de cobranza dudosa (g)	<u>(14,008)</u>	<u>(14,808)</u>
Total	<u>127,589</u>	<u>94,616</u>
Por vencimiento -		
Porción corriente	55,098	46,599
Porción no corriente (e)	72,491	48,017
Total	<u>127,589</u>	<u>94,616</u>

- (b) Los reclamos por devolución de impuestos comprende, reclamos realizados por Embotelladora Latinoamericana S.A. (ELSA) a la Administración Tributaria, principalmente sobre impuestos pagados en exceso en años anteriores que se encuentran en proceso de resolución.

- (c) Comprenden principalmente los préstamos a terceros y reclamos por devolución a proveedor.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Como parte de los acuerdos descritos en el contrato de compra venta de participaciones y acciones celebrado el 2004, la Compañía puede ejercer el derecho de recuperar el exceso de reclamaciones declaradas improcedentes incorporadas en sus activos como parte de la fusión con ELSA, a partir de US\$4,000,000, considerando el porcentaje de participación adquirida. De este modo, la Compañía ha registrado un monto de S/.4,298,000 que corresponde al reclamo pendiente que la Gerencia ha solicitado en calidad de devolución.

- (e) La porción no corriente comprende:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cross currency principal only swaps	55,388	30,272
Reclamos por devoluciones de impuestos	14,873	15,189
Retenciones judiciales y reclamos a municipalidades	2,230	2,556
	<u>72,491</u>	<u>48,017</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, los reclamos y retenciones se esperan recuperar en el mediano plazo.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la antigüedad del saldo de las otras cuentas por cobrar es como sigue:

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014			
No vencido	60,547	-	60,547
Vencido			
- Hasta 1 mes	7,794	-	7,794
- De 1 a 2 meses	11,125	-	11,125
- De 2 a 4 meses	4,257	-	4,257
- Más de 4 meses	43,866	14,008	57,874
Total	<u>127,589</u>	<u>14,008</u>	<u>141,597</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
No vencido	41,305	-	41,305
Vencido			
- Hasta 1 mes	5,361	-	5,361
- De 1 a 2 meses	4,067	-	4,067
- De 2 a 4 meses	5,834	-	5,834
- Más de 4 meses	38,049	14,808	52,857
Total	<u>94,616</u>	<u>14,808</u>	<u>109,424</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se resume como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1 de enero	14,808	14,808
Castigo de otras cuentas por cobrar	(800)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>14,008</u>	<u>14,808</u>

7. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías	1,761	2,641
Productos terminados	62,471	55,307
Productos en proceso	3,798	3,217
Materias primas y auxiliares	78,521	95,184
Envases y embalajes	29,279	60,522
Repuestos y suministros diversos	68,643	57,184
Inventarios por recibir	4,850	4,082
Otros menores	2,614	-
	<u>251,937</u>	<u>278,137</u>
Menos		
Desvalorización de inventarios (b)	<u>(10,638)</u>	<u>(6,212)</u>
	<u>241,299</u>	<u>271,925</u>

- (b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se resume como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1 de enero	6,212	5,050
Adiciones	16,057	2,521
Recuperaciones y castigos	(11,631)	(1,359)
Saldo al 31 de diciembre	<u>10,638</u>	<u>6,212</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos de renta fija local	660	7,339
Instrumentos de renta fija internacional (b)	2,640	20,534
Depósitos a plazo (c)	-	12,995
	<u>3,300</u>	<u>40,868</u>

(b) Durante el año 2012, la Compañía suscribió contratos con una entidad financiera local a fin de que ésta administre un portafolio de inversiones en títulos valores con los fondos obtenidos por la Compañía mediante la emisión internacional de bonos y que será utilizada para financiar su plan de inversiones en los próximos años. Mediante este contrato, dicha entidad financiera tiene la facultad para realizar una serie de inversiones con el fin de rentabilizar estos fondos, buscando invertir en valores de baja volatilidad con un riesgo bajo o nulo y no incurrir en inversiones especulativas.

(c) Corresponde a depósitos a plazo denominados en dólares estadounidenses con un vencimiento original mayor a 90 días, mantenidos en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de 3 por ciento anual (1.75 por ciento al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, dichos depósitos fueron retirados y utilizados en la gestión del negocio.

9. Inversiones en subsidiarias

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

	Porcentaje de participación accionaria		Valor en libros	
	2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Embotelladora La Selva S.A.	93.16	93.16	7,301	7,301
Empresa comercializadora de bebidas S.A.C.	99.99	-	<u>100</u>	<u>-</u>
			<u>7,401</u>	<u>7,301</u>

(b) Embotelladora La Selva S.A. es una sociedad anónima peruana constituida el 23 de junio de 1967, en la que posee el 93.16 por ciento de las acciones representativas de participación accionaria. La subsidiaria también desarrolla las mismas actividades que la Compañía pero en la región Oriental del país.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Empresa comercializadora de bebidas S.A.C. es una sociedad anónima cerrada constituida el 25 de marzo de 2014, en la que posee el 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social. La subsidiaria se dedica a adquirir, almacenar, comercializar y promover bebidas no alcohólicas exclusivamente de las marcas que produce la Compañía.

10. Propiedades de inversión, neto

- (a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Total S/.(000)
Costo			
Saldos al 1 de enero de 2013	93,238	24,414	117,652
Adiciones	-	19	19
Reclasificaciones desde Propiedades, Planta y Equipo. Ver nota 11.	9,343	6,032	15,375
Saldos al 31 de diciembre de 2013	102,581	30,465	133,046
Adiciones	114	-	114
Ventas y retiros, (d)	(71,529)	(1,230)	(72,759)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	31,166	29,235	60,401
Depreciación acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2013	-	10,907	10,907
Adiciones	-	553	553
Reclasificaciones desde Propiedades, Planta y Equipo. Ver nota 11.	-	2,792	2,792
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	14,252	14,252
Adiciones	-	549	549
Ventas y retiros	-	(82)	(82)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	14,719	14,719
Saldo de la estimación por desvalorización			
Saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013	-	2,500	2,500
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	102,581	13,713	116,294
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	31,166	12,016	43,182

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Anualmente, la Gerencia de la Compañía efectúa una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades de inversión y, excepto por los activos relacionados al cierre de la planta Sullana, no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.
- (c) La Compañía no tiene restricciones para la realización de sus propiedades de inversión y no tiene obligaciones contractuales para comprar, construir o desarrollar propiedades inversiones o para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

La Gerencia ha determinado que el valor razonable de sus propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 asciende aproximadamente a US\$40,720,000 y US\$60,670,000, respectivamente, basado en tasaciones realizadas por un perito acreditado e independiente.

- (d) Durante el 2014, la Compañía vendió tres terrenos e inmueble ubicados en Lurín, los cuales tenían un costo neto de S/.72,677,000, generando una ganancia aproximadamente de S/.30,843,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Botellas y cajas S/.(000)	Equipos de cómputo y diversos S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Unidades por recibir S/.(000)	Total S/.(000)
Costo										
Saldos al 1 de enero de 2013	195,383	340,335	822,173	29,590	25,946	225,144	393,715	17,702	77,081	2,127,069
Adiciones	1,371	4,643	13,177	4,155	1,995	15,456	37,033	359,249	59,060	496,139
Ventas /retiros	(13,902)	(25,765)	(4,239)	(27)	(1,234)	(17,863)	(6,151)	-	-	(69,181)
Transferencias	-	85,480	12,062	2,105	3,341	16,180	32,876	(26,385)	(119,836)	5,823
Reclasificación a propiedades de inversión, nota 10	(9,343)	(6,032)	-	-	-	-	-	-	-	(15,375)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	173,509	398,661	843,173	35,823	30,048	238,917	457,473	350,566	16,305	2,544,475
Adiciones	176,707	7,119	17,841	4,833	3,941	90,849	26,645	317,798	8,035	653,768
Ventas /retiros	-	(84)	(2,011)	(331)	(703)	(72,594)	(13,667)	(28,539)	-	(117,929)
Transferencias	16,582	1,473	15,087	553	2,813	5,759	31,368	(50,388)	(24,340)	(1,093)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	366,798	407,169	874,090	40,878	36,099	262,931	501,819	589,437	-	3,079,221
Depreciación acumulada										
Saldos al 1 de enero de 2013	-	64,467	370,777	20,167	11,685	124,008	260,028	-	-	851,132
Adiciones	-	6,437	34,539	1,565	2,340	32,998	43,830	-	-	121,709
Ventas /retiros	-	(8,587)	(3,648)	(25)	(857)	(11,596)	(4,898)	-	-	(29,611)
Reclasificación	-	(2,792)	-	-	-	-	-	-	-	(2,792)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	59,525	401,668	21,707	13,168	145,410	298,960	-	-	940,438
Adiciones	-	9,428	37,752	2,422	3,332	32,723	51,205	-	-	136,862
Ventas /retiros	-	(2,090)	(1,147)	(321)	(512)	(52,300)	(9,974)	-	-	(66,344)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	66,863	438,273	23,808	15,988	125,833	340,191	-	-	1,010,956
Desvalorización										
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	1,500	6,500	-	-	6,000	-	-	-	14,000
Retiros y otros ajustes	-	-	-	-	-	-	(3,500)	-	-	(3,500)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	1,500	6,500	-	-	6,000	(3,500)	-	-	10,500
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	173,509	337,636	435,005	14,116	16,880	87,507	158,513	350,566	16,305	1,590,037
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	366,798	338,806	429,317	17,070	20,111	131,098	165,128	589,437	-	2,057,765

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, las principales adiciones además de la continuación de los trabajos en curso por construcción de la mega planta de Pucusana, corresponden a la compra de inmuebles ubicados en Villa el Salvador y Huachipa.

Las principales adquisiciones del periodo 2013 incluyen los costos incurridos para la mega planta de Pucusana, y la construcción de un almacén automatizado en Trujillo.

- (c) La Compañía vendió un bien inmueble ubicado en La Molina, el cual tenía un costo neto de S/.28,539,000, a un precio de US\$13,247,000, equivalente a S/.39,594,000.

- (d) La depreciación de los años 2014 y 2013 ha sido distribuida como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 20	78,589	72,539
Gasto de ventas, nota 20	46,847	39,557
Gastos de administración, nota 20	5,490	3,509
Otros ingresos y gastos operativos, nota 21	6,485	6,657
	<u>137,411</u>	<u>122,262</u>
Por rubro -		
Propiedades de inversión, nota 10	549	553
Propiedades, planta y equipo	<u>136,862</u>	<u>121,709</u>
	<u>137,411</u>	<u>122,262</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) La Compañía, sobre la base de los resultados de sus proyecciones financieras de utilidades y flujos de caja descontados, ha efectuado una evaluación de los indicios de desvalorización de algunos de sus activos que conforman este rubro, y considera que la provisión para deterioro de activos fijos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es suficiente y no se requiere registrar una provisión adicional a la registrada a esa fecha. El valor presente de las proyecciones financieras ha sido calculado usando una tasa de descuento anual que refleja la evolución del valor del dinero en el tiempo en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la provisión por desvalorización corresponde a los activos relacionados con el cierre de la planta Trujillo.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos hasta por un valor de aproximadamente US\$80,000,000 ante todo riesgo y US\$100,000,000 ante terremoto. En opinión de la Gerencia, la cobertura de dichos seguros es consistente con la práctica internacional en la industria y cubren el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerando el tipo de activos que posee la Compañía.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor de los bienes en arrendamiento financiero comprenden:

	2014			2013
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Valor neto S/.(000)	Valor neto S/.(000)
Edificios y otras construcciones	49,951	(2,498)	47,454	108,907
Maquinaria y equipos	117,275	(25,797)	91,478	95,889
Unidades de transporte	5,545	(1,885)	3,660	4,166
Equipos de cómputo y diversos	90,512	(76,295)	14,216	27,395
	<u>263,283</u>	<u>(106,475)</u>	<u>156,808</u>	<u>236,357</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Intangibles, neto

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

	Licencia de software y otros proyectos S/.(000)	Derechos y concesiones de franquicia S/.(000)	Total S/.(000)
Costo			
Saldos al 1 de enero de 2013	23,388	5,179	28,567
Adiciones	11,253	-	11,253
Transferencias	489	-	489
Retiros	(1,132)	-	(1,132)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	33,998	5,179	39,177
Adiciones	2,466	-	2,466
Retiros y traslados	(3,272)	-	(3,272)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	33,192	5,179	38,371
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2013	21,666	5,179	26,845
Adiciones (b)	2,527	-	2,527
Retiros	(377)	-	(377)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	23,816	5,179	28,995
Adiciones (b)	5,062	-	5,062
Saldos al 31 de diciembre de 2014	28,878	5,179	34,057
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	10,182	-	10,182
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	4,314	-	4,314

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 20	33	11
Gastos de administración, nota 20	4,982	2,516
Gastos de venta, nota 20	47	-
	<u>5,062</u>	<u>2,527</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la plusvalía registrada por la Compañía ascendente a S/305,555,000 corresponde al resultado de la fusión proveniente de la consolidación del sistema de embotellado, efectuado en los años anteriores con los embotelladores de TCCC (Embotelladora Latinoamericana S.A. - ELSA); así como por el mayor valor pagado al momento de adquirir los diversos embotelladores autorizados que existían a nivel nacional, hasta antes de iniciarse el proyecto de reestructuración y control del territorio nacional por parte de la Compañía y ELSA, iniciado en el año 1998.

La Compañía llevó a cabo su prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La Gerencia de la Compañía considera que no existe ningún tipo de deterioro. La Gerencia de la compañía ha determinado el valor en uso de las UGE basado en el Enfoque de Ingresos y la aplicación del método de estimación de flujos de caja libres ("FCFF") que serán generados por la UGE, y la determinación del valor económico de los mismos en base a su actualización con una tasa de descuento apropiada para su nivel de riesgo.

Los flujos de efectivo fueron presupuestados por un periodo de 9 años y reflejarían la demanda de los servicios. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo fue de 7 por ciento.

Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento de 5 por ciento que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria.

Sensibilidad a los cambios en las suposiciones clave utilizadas -

Con respecto a la evaluación del valor en uso, la Gerencia cree que ningún cambio razonablemente posible en cualquiera de las suposiciones clave utilizadas haría que el importe en libros de la unidad excediera significativamente su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años, no existen indicios de que los valores recuperables de los inmuebles, maquinaria y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar	475,714	583,925
Facturas por recibir de bienes y servicios recibidos	<u>59,364</u>	<u>40,548</u>
	<u>535,078</u>	<u>624,473</u>

(b) A continuación mostramos las cuentas por pagar de acuerdo con su vencimiento:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vigentes	515,513	577,227
Vencidas	<u>19,565</u>	<u>47,246</u>
	<u>535,078</u>	<u>624,473</u>

(c) Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición de materiales, suministros, envases y embalajes para la producción, están denominadas en moneda nacional y extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tributos (b)	61,870	30,550
Contingencias (c)	23,137	27,304
Vacaciones por Pagar	17,240	11,226
Intereses por pagar	15,133	14,189
Sueldos, salarios y otros beneficios al personal	13,177	7,437
Depósitos recibidos por envases y otras provisiones operativas	17,062	7,952
Participación del directorio	3,961	3,963
Otras provisiones	12,521	7,668
	<u>164,101</u>	<u>110,289</u>
Por vencimiento -		
Porción corriente	147,039	102,789
Porción no corriente	<u>17,062</u>	<u>7,500</u>
Total	<u>164,101</u>	<u>110,289</u>

(b) Comprende principalmente el saldo por pagar por impuesto selectivo al consumo e impuesto general a la ventas generado durante el periodo corriente y que será aplicado y pagado en el corto plazo.

(c) Representan el monto estimado de obligación que tiene la Compañía con terceros por diversas contingencias laborales y civiles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Obligaciones financieras

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

Acreedor	Garantías otorgadas	Tasa de interés %	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total deuda	
				2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Arrendamientos financieros (b)									
21 contratos de arrendamientos financieros	Bienes relacionados al contrato	4.19 - 10.05	2013 - 2020	16,798	27,568	9,926	20,744	26,724	48,312
Bonos Corporativos Internacionales (c)									
Emitidos para reestructuración de posición financiera	Sin garantía específica	4.625 - 6.75	Nov-21 - Abr 23	-	-	1,733,620	1,621,680	1,733,620	1,621,680
Financiamiento por compra de maquinarias	Sin garantía específica	1.98 - 6.9	2015 - 2016	13,794	8,826	3,389	17,265	17,183	26,091
Financiamiento por compra de bienes	Sin garantía específica	7.65%	2017	718	-	1,269	-	1,987	-
Líneas de crédito utilizadas para la negociación de contratos de azúcar, nota 27									
	Sin garantía específica	-	-	10,411	12,580	-	-	10,411	12,580
				41,721	48,974	1,748,204	1,659,689	1,789,925	1,708,663
Menos costos por financiamiento				(1,308)	(1,232)	(9,004)	(10,312)	(10,312)	(11,544)
Total obligaciones financieras				40,413	47,742	1,739,200	1,649,377	1,779,613	1,697,119

- (b) La Compañía tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento financiero con entidades financieras con el fin de incrementar el nivel de producción de la Compañía, ver nota 11(b). El cumplimiento de los compromisos e indicadores financieros pactados con estas obligaciones, es supervisado por la Gerencia de la Compañía y en su opinión, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha cumplido con dichos compromisos e indicadores financieros.
- (c) Con fecha 23 de noviembre de 2011, la Compañía efectuó la emisión internacional de bonos bajo la regla 144A/Regulación S de la Ley de Mercado de Valores de los Estados Unidos de América por un monto de US\$320,000,000 a una tasa de 6.75 por ciento y con vencimiento el 23 de noviembre de 2021. Asimismo, el 9 de abril de 2013 se efectuó otra emisión internacional de bonos, bajo la misma Regulación, por un monto de US\$260,000,000 a una tasa de 4.625 por ciento y con vencimiento el 9 de abril de 2023. Los fondos obtenidos de estas emisiones internacionales fueron utilizados para el ejercicio de la opción de rescate de las emisiones locales de bonos del Primer Programa de Bonos Corporativos (primera, segunda, tercera, cuarta y sexta emisión), la cancelación de los préstamos bancarios, así como también para solventar la inversión necesaria para la construcción e implementación de las plantas industriales de Pucusana, Arequipa, Trujillo y Lima.

Los bonos internacionales no presentan garantías y están sujetos a obligaciones administrativas y financieras, así como otras restricciones. El cumplimiento de las cláusulas restrictivas incluidas en los acuerdos firmados por los bonos, es supervisado por la Gerencia de la Compañía y en su opinión, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha cumplido con dichos compromisos e indicadores financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Información de los arrendamientos financieros al 31 diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.(000)
En un año	17,777	13,051	29,705	21,809
Entre un año y más años	10,616	7,794	21,653	15,898
Total pagos a efectuar	28,393	20,845	51,358	37,707
Menos: intereses por pagar	(1,669)	-	(3,046)	-
Total	26,724	20,845	48,312	37,707

(e) A continuación se detalla el vencimiento de las obligaciones financieras a largo plazo mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, durante los próximos años:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2015	-	29,117
2016	8,836	6,716
2017	3,214	1,214
2018 en adelante	1,736,154	1,622,642
	1,748,204	1,659,689

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo generaron:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido							
Provisiones diversas	24,568	6,330	-	30,898	14,674	-	45,572
Instrumentos financieros derivados	3,155	(2,309)	3,135	3,981	-	3,096	7,077
	<u>27,723</u>	<u>4,021</u>	<u>3,135</u>	<u>34,879</u>	<u>14,674</u>	<u>3,096</u>	<u>52,649</u>
Pasivo diferido							
Revaluación voluntaria de activos fijos	(67,083)	(9,398)	-	(76,481)	28,066	-	(48,415)
Operaciones de arrendamiento financiero, netos de su depreciación acumulada	(3,076)	3,076	-	-	-	-	-
Diferencia en tasas de depreciación y otros activos fijos no tributarios	<u>(37)</u>	<u>(27,327)</u>	<u>-</u>	<u>(27,364)</u>	<u>11,530</u>	<u>-</u>	<u>(15,834)</u>
	<u>(70,196)</u>	<u>(33,649)</u>	<u>-</u>	<u>(103,845)</u>	<u>39,596</u>	<u>-</u>	<u>(64,249)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(42,473)</u>	<u>(29,628)</u>	<u>3,135</u>	<u>(68,966)</u>	<u>54,270</u>	<u>3,096</u>	<u>(11,600)</u>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015.

El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la Renta ascendió a S/ .9,912,000 de los cuales aproximadamente S/ .10,005,000 fueron registrados como ingreso en el estado separado de resultados y S/ .93,000 fueron registrados como una pérdida no realizada en el rubro “Resultados no realizados” del patrimonio neto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se compone de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(30,511)	-
Diferido	44,265	(29,628)
Efecto por cambio de tasas	10,004	-
	<u>23,758</u>	<u>(29,628)</u>

- (c) A continuación, se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del gasto por impuesto a las ganancias para los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	<u>(21,754)</u>	<u>(42,513)</u>
Beneficio a las ganancias con tasa legal de 30 por ciento	(6,526)	(12,754)
Más (menos):		
Efecto de los gastos no deducibles y otras partidas permanentes	(7,228)	42,382
Efecto por cambio de tasas	<u>(10,004)</u>	<u>-</u>
Gasto (beneficio) por impuesto a las ganancias	<u>(23,758)</u>	<u>29,628</u>

17. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 580,981,459 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, de un valor nominal de S/1.00 cada una, de las cuales 223,774,704 son de Serie "A", 329,870,528 son de la serie "B" y 27,336,227 son de la Serie "C", todos con los mismos derechos y obligaciones, salvo las de la serie "A", las que nombran al Gerente Financiero, tres directores titulares; mientras que las de Serie "B" y "C" nombran al Gerente General y al resto de directores.

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las acciones de inversión inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (en adelante "BVL") están representadas por 71,965,514 acciones respectivamente, las cuales son negociables. Su cotización en la BVL al 31 de diciembre de 2014 es de S/2.75 por acción (S/2.70 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

De acuerdo a Ley, las acciones de inversión son emitidas a nombre de cada titular, y no tienen acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas.

Los tenedores de acciones de inversión tienen el derecho de efectuar aportes para incrementar la cuenta acciones de inversión, sólo con el objeto de mantener su proporcionalidad con el capital social, en los casos de aumentos de éste por nuevos aportes; y en caso de aumentos por suscripción pública, los titulares tienen primera opción para suscribir acciones.

(c) Reserva legal -

La Ley General de Sociedades establece que no menos del 10 por ciento de las utilidades netas de la Compañía debe ser transferida a una reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital pagado. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

(d) Otras reservas -

Corresponde a los cambios en el valor razonable, netos de su efecto impositivo, de los instrumentos financieros de cobertura y de las inversiones disponibles para la venta.

(e) Pago de dividendos -

En sesión de Directorio celebrada el 12 de marzo de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por aproximadamente S/.52,236,000 (S/.0.08 por acción común), cuyo pago se efectuó el 26 de abril de 2013.

18. Situación tributaria y contingencias

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

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

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) A partir del ejercicio 2010, se gravan las ganancias de capital resultantes de enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios a través de mecanismos centralizados de negociación en el Perú.

En este contexto, la Ley del Impuesto a la Renta precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1º de enero de 2010, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor.

Esta regla es aplicable para personas jurídicas cuando los valores sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

Asimismo, cuando se produzca la enajenación, redención o rescate de acciones y participaciones adquiridas o recibidas por el contribuyente en diversas formas u oportunidades, el costo computable estará dado por el costo promedio ponderado. Cabe indicar que el costo promedio ponderado será equivalente al resultado que se obtenga de dividir la suma de los costos computables de cada valor adquirido en un determinado momento por el número de acciones, entre el total de acciones adquiridas.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias del año 2010 al 2014.
- (e) Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, a la fecha no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales, sería aplicable a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuesto no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2014, existen reclamaciones de las autoridades tributarias y otros procesos judiciales y laborales seguidos por la Compañía por aproximadamente S/.34 millones (aproximadamente S/.49 millones al 31 de diciembre de 2013), pendientes de fallo judicial final. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, consideran probable que estos procesos puedan tener un resultado desfavorable para la Compañía por un monto aproximado de S/23,137,000 (S/27,304,000 al 31 de diciembre de 2013), los cuales han sido reconocidos por la Compañía, ver nota 14(b); asimismo estiman que las demandas calificadas como remotas o posibles serán resueltas favorablemente a la Compañía.

19. Ventas netas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Carbonatadas	1,983,496	1,912,108
Aguas	345,145	307,413
No carbonatadas	219,099	215,572
Otros	33,359	28,516
	<u>2,581,099</u>	<u>2,463,609</u>
Menos descuentos	<u>(407,015)</u>	<u>(396,358)</u>
	<u>2,174,084</u>	<u>2,067,251</u>

- (b) Las ventas al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, en cajas unitarias fue de 276 y 269 millones respectivamente (no auditado).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Costos y gastos por naturaleza

Los costos y gastos por naturaleza correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprenden:

	Costo de ventas		Gastos de ventas		Gastos de administración	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial de productos terminados, en proceso y mercaderías, nota 7	61,165	61,923	-	-	-	-
Materia prima e insumos utilizados y compra de mercaderías	1,163,830	1,104,102	-	-	-	-
Personal	104,370	94,800	84,292	70,703	48,012	50,982
Servicios prestados por terceros	101,746	94,549	206,679	199,873	41,716	42,325
Publicidad y promoción	-	-	75,596	92,202	-	-
Tributos y otros	2,057	2,186	1,441	1,460	829	362
Depreciación, nota 11(d)	78,589	72,539	46,847	39,557	5,490	3,509
Amortización, nota 12(b)	33	11	47	-	4,982	2,516
Otras provisiones	6,067	6,148	4,566	5,008	2,038	2,730
Menos: Inventario final de productos terminados, en proceso y mercaderías, nota 7	(68,030)	(61,165)	-	-	-	-
	<u>1,449,827</u>	<u>1,375,093</u>	<u>419,468</u>	<u>408,803</u>	<u>103,067</u>	<u>102,424</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Otros ingresos y gastos operativos

A continuación se presenta la composición de ambos rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos operativos		
Venta de servicios, materias primas, material publicitario y otros	36,321	53,091
Enajenación de inmuebles, maquinaria y equipo	144,912	48,668
Venta de botellas y cajas	10,660	35,490
Alquileres	1,422	1,577
Servicios prestados por terceros y otros similares	591	525
Varios	4,687	1,170
	<u>198,593</u>	<u>140,521</u>
Gastos operativos		
Provisiones para contingencias, cese de personal y diversas	33,200	45,432
Costo de ventas, botellas y cajas	7,584	34,014
Baja de inventarios, botellas y cajas	64,449	31,313
Costo neto de enajenación de inmuebles, maquinaria y equipo	106,261	23,938
Costo de ventas de servicios, materias primas, material publicitario y otros	13,463	25,777
Depreciación, nota 11(d)	6,485	6,657
	<u>231,442</u>	<u>167,131</u>

22. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros		
Ganancia por diferencia de cambio	60,460	94,711
Intereses por depósitos bancarios y otros	2,531	8,237
Intereses por inversiones mantenidas para la venta	-	2,868
Intereses por préstamos a relacionadas	831	336
	<u>63,822</u>	<u>106,152</u>
Gastos financieros		
Pérdida por diferencia de cambio	163,776	209,078
Intereses y gastos de obligaciones a largo plazo y otros	78,058	78,529
Intereses por leasing, otros gastos financieros	12,369	20,191
Intereses por inversiones mantenidas para la venta	246	-
	<u>254,449</u>	<u>307,798</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- (a) Las transacciones realizadas por la Compañía con empresas relacionadas durante los años 2014 y 2013 se resumen como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Recupero de gastos por convenio cooperativo de marketing y publicidad (d)	27,406	68,509
Venta de inmuebles (e, f, h)	39,594	48,187
Ventas de productos terminados y mercaderías	34,649	4,728
Intereses, nota 22	831	397
Ingresos por incidencia de concentrados	809	662
Venta de cajas y envases	309	3
Otros	1,127	3,476
Costos y gastos		
Compras de concentrado (i)	498,140	471,396
Gastos de vigilancia	70	67
Gastos de publicidad	811	-
Asesorías	699	663
Compra de envases y mercadería	830	-
Otros	2,300	1,979

La Compañía efectúa sus operaciones con empresas relacionadas, bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros, por consiguiente no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos; en relación a las formas de pago, las mismas que no difieren con políticas otorgadas a terceros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas, se resumen como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales		
Embotelladora La Selva S.A.	12,463	14,793
Empresa Comercializadora de Bebidas S.A.C.	7,945	-
Coca Cola Servicios del Perú S.A.	133	60
	<u>20,541</u>	<u>14,853</u>
Otras cuentas por cobrar -		
Gre Ves S.A.C. (g)	104,615	-
Embotelladora La Selva S.A.	21,758	18,626
Corporación Inca Kola Perú S.R.L. (d)	-	53,723
Coca Cola Servicios del Perú S.A. (d)	27,983	18,471
Gre Colonial S.A.C (e)	26,221	26,221
Gre Trujillo S.A.C (f)	-	20,150
Great Real Estate S.A.C. (h)	396	-
Empresa Comercializadora de Bebidas S.A.C.	116	-
Otras menores	2,034	201
	<u>183,123</u>	<u>137,392</u>
Total	<u>203,664</u>	<u>152,245</u>
Cuentas por pagar		
Coca Cola Chile S.A. (i)	55,876	33,443
Corporación Inca Kola Perú S.R.L. (i)	24,175	315
Coca Cola Servicios del Perú S.A. (i)	13,159	372
Gre Huachipa S.A.C. (j)	84,976	-
Embotelladora La Selva S.A.	1,435	1,384
Empresa Comercializadora de Bebidas S.A.C.	146	-
Otras menores	797	689
	<u>180,564</u>	<u>36,203</u>
Total	<u>180,564</u>	<u>36,203</u>

- (c) Los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y de la Gerencia clave de la Compañía ascendieron a S/15,315,000 y S/16,527,000 durante los años 2014 y 2013, respectivamente.
- (d) Corresponde al apoyo brindado por Coca Cola Servicios del Perú S.A. y Corporación Inca Kola Perú S.R.L. mediante convenios de cooperación para las actividades de promoción y marketing que desarrolla la Compañía a fin de incrementar la participación en el mercado de las marcas que dichas relacionadas representan y que incluyen principalmente compras de envases, exhibidoras y campañas de publicidad.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde al saldo por la venta que se realizó en el mes de diciembre de 2013 de un inmueble ubicado en la ciudad de Lima.
- (f) Corresponde a la venta del inmueble ubicado en Trujillo. Dicha venta se realizó en el mes de diciembre de 2013.
- (g) Corresponde a la venta de tres terrenos ubicados en Lurín, dicha venta se realizó en el mes de diciembre de 2014 a un precio de US\$35,000,000, equivalente a S/.104,615,000, generando una ganancia de aproximadamente S/.30,743,000.
- (h) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a la venta de la posición contractual de dos pisos del inmueble ubicado en La Molina. Dicha venta se realizó en el mes de diciembre de 2014 a un precio de US\$13,247,000, equivalente a S/.39,594,000. En la firma de la minuta se cobró US\$13,149,000, equivalente a S/.39,054,000.
- (i) Corresponde a la compra de bases y concentrados utilizados en la elaboración de las bebidas que comercializa la Compañía de las distintas marcas que dichas relacionadas representan. Durante el año 2013 se efectuaron importantes pagos sobre las deudas mantenidas, así como mejoró la rotación del pago de las compras del año corriente.
- (j) Corresponde a la compra de un terreno para la construcción de un almacén ubicado en Huachipa. Dicha compra se realizó en el mes de octubre de 2014 y será pagada hasta el año 2023. La porción no corriente de esta deuda asciende a S/.77,410,000.

24. Jerarquía y valor razonable de los instrumentos financieros

- (a) Instrumentos registrados a su valor razonable según su jerarquía -
El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son registrados al valor razonable según el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados:				
Forward de moneda extranjera	-	6,603	-	6,603
Cross currency principal only swaps	-	55,388	-	55,388
		61,991	-	61,991
Instrumentos de renta fija local	3,300	-	-	3,300
Total activos financieros	3,300	61,991	-	65,291

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
Pasivos financieros				
Instrumentos financieros derivados:				
Futuros de azúcar	-	2,824	-	2,824
Swaps de azúcar	-	36,800	-	36,800
Total pasivos financieros	-	39,624	-	39,624
 Al 31 de diciembre de 2013				
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados:				
Forward de moneda extranjera	-	1,348	-	1,348
Cross currency principal only swaps	-	30,272	-	30,272
	-	31,620	-	31,620
 Instrumentos de renta fija local	7,339	-	-	7,339
Instrumentos de renta fija internacional	20,534	-	-	20,534
Total activos financieros	27,873	31,620	-	59,493
 Pasivos financieros				
Instrumentos financieros derivados:				
Forward de moneda extranjera	-	375	-	375
Futuros de azúcar, ver nota 27 (iv)	-	4,138	-	4,138
Swaps de azúcar	-	10,167	-	10,167
Total pasivos financieros	-	14,680	-	14,680

Nivel 1 -

Los activos financieros incluidos en la categoría de Nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas de un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Nivel 2 -

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de Nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados utilizando precios de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados activos o no, y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los datos significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros de la Compañía incluidos en esta categoría:

- Instrumentos financieros derivados -

La técnica de valuación utilizada con mayor frecuencia incluye modelos de valuación de Forward y Swaps, calculando el valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot y tasas forward y curvas de tasa de interés. Las opciones son valuadas utilizando modelos reconocidos y generalmente aceptados.

- Instrumentos de deuda disponibles para la venta -

La valorización de los bonos corporativos, bonos de arrendamiento y bonos del tesoro público son medidos calculando el Valor Presente Neto ("NPV" por sus siglas en inglés) a través de flujos de efectivo descontados, mediante curvas cupón cero y considerando transacciones observables y actuales del mercado. Otros instrumentos de deuda son medidos utilizando técnicas de valuación basada en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.

Nivel 3 -

Los activos financieros incluidos en el nivel 3 son medidos utilizando una técnica de valoración (modelo interno), basado en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado actual para el mismo instrumento, ni basado en datos de mercado disponibles.

Durante el año 2014 y 2013 no se han realizado transferencias entre las jerarquías de nivel 1 y nivel 2.

En adición a los instrumentos registrados a valor razonable, en opinión de la Gerencia, el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros que se registran al costo amortizado y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares.

25. Utilidad (pérdida) por acción

Durante los años 2014 y 2013 no han ocurrido movimientos patrimoniales en las cuentas de capital y de las acciones de inversión, por lo que el número de acciones comunes y de inversión en circulación y su promedio ponderado al cierre de ambos años es como sigue:

Acciones comunes	580,981,459
Acciones de inversión	<u>71,965,514</u>
Total	<u>652,946,973</u>

El cálculo de la utilidad (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presenta a continuación:

	Utilidad/ (pérdida) (numerador) S/.(000)	Acciones en miles (denominador)	Utilidad (pérdida) por acción S/.
Al 31 de diciembre de 2014			
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión	<u>2,004</u>	<u>652,947</u>	<u>0.003</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Pérdida por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión	<u>(72,141)</u>	<u>652,947</u>	<u>(0.110)</u>

26. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en las tasas de interés, los tipos de cambio de moneda extranjera, en el crédito y la liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos y las obligaciones con entidades financieras y terceros a corto y largo plazo; los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de interés.

El análisis de sensibilidad que se muestra en la siguiente sección se relaciona con la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El análisis de sensibilidad ha sido preparado considerando que el monto de la deuda neta, el ratio de deuda en tasa fija y tasa variable, y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

Se han tomado los siguientes supuestos para los cálculos de sensibilidad:

- La sensibilidad en el patrimonio neto se refiere a los derivados de cobertura.
- Las sensibilidades en el estado separado de resultados separados es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluyendo el efecto de los derivados de cobertura.

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado relacionados principalmente a las deudas a largo plazo con tasa variable.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija, así como el calce de las tasas de interés de los instrumentos activos y pasivos. Asimismo, cuando se hace necesario, la Compañía suscribe contratos de cobertura (cross currency interest rate swaps) para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas (contratos mantenidos en el 2012 pero no el 2013).

(ii) Riesgo de moneda -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a sus actividades operativas.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país. La Compañía ha suscrito contratos de forwards de moneda a fin de coberturar los descalces entre sus posiciones activas y pasivas en moneda extranjera en épocas de alta volatilidad de los tipos de cambio. Ver nota 27.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a las ganancias, de una variación razonable en el tipo de cambio, manteniendo constantes todas las demás variables, descritas en la nota 3.

	Aumento (disminución) tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias S/.(000)
2014	+10%	(182,524)
2013	+10%	(172,953)
2014	-10%	182,524
2013	- 10%	172,953

(iii) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera.

La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar y préstamos) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósito en bancos, inversiones financieras mantenidas para la venta y transacciones con derivados y otros instrumentos financieros.

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de la Compañía para cumplir con el pago de sus obligaciones a medida que vencen (sin tomar en cuenta el valor razonable de cualquier garantía u otros valores en prenda); y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo y equivalente de efectivo si hubiere, está limitado a los saldos depositados en bancos, las inversiones financieras mantenidas para la venta y a las cuentas por cobrar a la fecha del estado separado de situación financiera. Por ello, deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras, y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito. Ver notas 4, 5, 6 y 8.

(iv) Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se resume el perfil de los vencimientos de los activos y pasivos financieros de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados.

	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 2 años S/.(000)	Entre 2 y 5 años S/.(000)	Entre 5 y más años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Efectivo y equivalente de efectivo	82,020	-	-	-	82,020
Obligaciones financieras, nota 15	(41,721)	(8,836)	(5,748)	(1,733,620)	(1,789,925)
Cuentas por pagar comerciales terceros y otras cuentas por pagar, notas 13 y 14	(682,117)	(17,062)	-	-	(699,179)
Cuentas por pagar comerciales y diversas a relacionadas, nota 23	(103,154)	(16,644)	(29,213)	(31,553)	(180,564)
	<u>(744,972)</u>	<u>(42,542)</u>	<u>(34,961)</u>	<u>(1,765,173)</u>	<u>(2,587,648)</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalente de efectivo	339,736	-	-	-	339,736
Obligaciones financieras, nota 15	(48,974)	(29,117)	(8,892)	(1,621,680)	(1,708,663)
Cuentas por pagar comerciales terceros y otras cuentas por pagar, notas 13 y 14	(727,262)	-	(7,500)	-	(734,762)
Cuentas por pagar comerciales y diversas a relacionadas, nota 23	(36,203)	-	-	-	(36,203)
	<u>(472,703)</u>	<u>(29,117)</u>	<u>(16,392)</u>	<u>(1,621,680)</u>	<u>(2,139,892)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Manejo de capital -

El principal objetivo del manejo de capital de la Compañía es asegurarse que se mantenga una solidez crediticia e índices financieros saludables con el objeto de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas, así como cumplir con las obligaciones administrativas, financieras y restricciones acordadas con sus acreedores financieros y bonistas.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes, de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se han producido cambios en los objetivos, políticas y procesos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

La Compañía monitorea el capital utilizando el índice de apalancamiento, el cual representa la deuda neta sobre el capital más la deuda neta. La política de la Compañía es mantener un índice de apalancamiento de aproximadamente 60 por ciento. La Compañía incluye dentro de la deuda neta, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, las cuentas por pagar comerciales y diversas menos la caja y saldos en bancos. El capital incluye el capital social, las reservas y los resultados acumulados.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras e instrumentos financieros		
derivados	1,819,237	1,711,799
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	682,117	727,262
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo	(82,020)	(339,736)
Deuda neta (a)	2,419,334	2,099,325
Capital y reservas	635,123	640,907
Capital y deuda neta (b)	3,054,457	2,740,232
Índice de apalancamiento (a / b)	79%	77%

(vi) Riesgo de precio de commodities-

La Compañía está afecta a la volatilidad de ciertos commodities como el azúcar, materia prima para la elaboración de bebidas. La Compañía ha desarrollado una estrategia de gestión y mitigación de este riesgo. Para ello, ha adquirido contratos futuros así como swaps de azúcar para cubrir el riesgo de la volatilidad de precios en los mercados de Londres y New York. Ver nota 27.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. Actividades de cobertura y derivados

La Compañía utiliza swap, futuros, forwards y cross currency swap para manejar ciertas exposiciones en sus transacciones. A continuación describimos las características y efectos de dichos contratos:

Cobertura de Flujos de Efectivo

(i) Cross Currency Principal Only Swaps

En los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió cross currency principal only swaps con entidades financieras locales y del extranjero por un importe de US\$100MM con vencimiento en el año 2021. El valor razonable de dichos contratos al 31 de diciembre de 2014 ascendió a S/.55,388,000 (S/.30,272,000 al 31 de diciembre de 2013) (posición activa) y se presenta dentro del rubro Otros activos financieros y reclamos, neto del estado separado de situación financiera.

Los cross currency principal only swaps fueron contratados para coberturar la volatilidad en los flujos futuros producto de las fluctuaciones de tipo de cambio para pagar el capital del bono internacional en sus respectivas fechas de amortización a partir de mayo del año 2021.

(ii) Cross currency Swap

En el 2009, la Compañía suscribió cross currency swap con vencimiento en el año 2014. El valor razonable al 31 de diciembre de 2012 ascendió a US\$1,891,000 (S/.4,812,000). El cross currency swap fue contratado para coberturar la exposición a cambios en el valor razonable de un préstamo a tasa variable en moneda extranjera. Dicho contrato se canceló totalmente en julio del 2013.

En el año 2013, la Compañía ha reconocido un mayor ingreso financiero por estos contratos ascendente a S/.1,738,000 (S/.2,420,000 de gasto en el año 2012) y se presentan en el rubro "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados" del estado separado de resultados.

(iii) Contratos forwards

Los contratos forwards existentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron suscritos para coberturar las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera principalmente producto de los contratos existentes con proveedores así como de los pagos de intereses de las emisiones de deuda vigentes. La Compañía reconoció el valor razonable de estos contratos en el pasivo, teniendo como contrapartida el rubro "Resultados no realizados provenientes de contratos derivados de cobertura" en el estado separado de cambios en el patrimonio neto por un monto aproximado de S/.6,603,000 (S/.1,348,000 al 31 de diciembre de 2013). En el año 2014, la Compañía ha reconocido un mayor ingreso financiero por estos contratos, ascendente a S/.281,000 (gasto financiero por S/.4,073,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presentan en el rubro "Ingresos y Gastos financieros" del estado separado de resultados, como parte de la diferencia en cambio, ver nota 22.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los plazos de los contratos forward han sido negociados para coincidir con los plazos de sus obligaciones. La efectividad de estos contratos no se ha visto observada ya que no ha surgido ningún elemento significativo de ineffectividad a la fecha del estado separado de situación financiera.

(iv) Contratos futuros

Los contratos futuros existentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron adquiridos para coberturar el riesgo de la volatilidad de precios del azúcar en los mercados de Londres y New York. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de dichos contratos es de S/2,824,000 y S/.4,138,000 respectivamente, ver nota 6. Los fondos utilizados bajo línea de crédito para aplicarlos a la cuenta de márgenes con el propósito de gestionar la liquidación diaria de las posiciones, ascendieron a S/.10,411,000 y S/.12,580,000, respectivamente, ver nota 15. En otras cuentas por cobrar se muestra la cuenta de márgenes a favor de S/.5,424,000 y S/.12,166,000 al 31 de diciembre del 2014 y 2013 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene posiciones abiertas por 19,550 toneladas métricas, reconociéndose una pérdida de aproximadamente S/.2,824,000 (posiciones abiertas por aproximadamente 99,550 toneladas métricas, reconociéndose una ganancia de aproximadamente S/.7,318,000 en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, los contratos vigentes son como sigue:

Vencimiento	Toneladas métricas	Valor razonable US\$
Londres		
2015	19.550	947,000

En el año 2014, la Compañía ha reconocido como parte de los costos operativos las ganancias y pérdidas obtenidas por estos contratos un monto de S/.18,277,000 (S/.20,069,000 en el año 2013) que se presentan dentro del rubro "Costo de ventas" del estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Contratos swaps de azúcar

Adicionalmente a los contratos futuros, la Compañía utiliza OTC (Over-the-counter) liquidity swaps para gestionar el riesgo de precio del azúcar. Los OTC swaps se contratan con instituciones financieras internacionales de primer orden y tienen como subyacente futuros de azúcar. Se comportan y cumplen la misma función de cobertura de precio del azúcar, que un contrato de futuro con la ventaja de no requerir margen diario para cubrir las variaciones del valor de mercado de las posiciones. Esto permite un uso más eficiente de la liquidez de la Compañía en períodos, durante la vida de los contratos, en que los precios de mercado afectan adversamente el valor de dichas posiciones.

Al 31 de diciembre de 2014, los contratos vigentes son como sigue:

Vencimiento	Toneladas métricas	Valor razonable US\$
Londres		
2015	196,950	8,912,000
	Libras (Miles)	Valor razonable US\$
Nueva York		
2015	113,456	3,400,000

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene posiciones abiertas por aproximadamente 247,600 toneladas métricas a un valor razonable de US\$12,312,000, equivalente a aproximadamente S/.36,800,000 (posiciones abiertas por aproximadamente 101,400 toneladas a un valor razonable de US\$4,290,751 equivalente a S/.10,167,000 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Resumen de Derivados designados como instrumentos de cobertura

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, y de 2013:

Deudor	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos financieros derivados designados como de cobertura de flujo de efectivo							
Cross Currency Principal Only Swaps	2021	-	-	55,388	30,272	55,388	30,272
Forwards	2014	6,603	1,348	-	-	6,603	1,348
		<u>6,603</u>	<u>1,348</u>	<u>55,388</u>	<u>30,272</u>	<u>61,991</u>	<u>31,620</u>
Acreeedor							
Instrumentos financieros derivados designados como de cobertura de flujo de efectivo							
Swap de azúcar	2014	36,800	10,167	-	-	36,800	10,167
Forwards	2014	-	375	-	-	-	375
Futuros de azúcar (iv)	2014 - 2015	2,824	584	-	3,554	2,824	4,138
		<u>39,624</u>	<u>11,126</u>	<u>-</u>	<u>3,554</u>	<u>39,624</u>	<u>14,680</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Compromisos

En años anteriores, la Compañía firmó acuerdos privados con plazo determinado con bancos locales para garantizar obligaciones de ciertos clientes relacionadas a la adquisición de camiones para la distribución de sus productos. Estas garantías se convertirían en obligaciones para la Compañía en el caso de que estos clientes no pagaran sus obligaciones al banco. En ese caso, de acuerdo a lo indicado por dichos acuerdos se transferiría a la Compañía todos los derechos y obligaciones pendientes relacionados a dichos acuerdos de arrendamiento financiero firmados entre los clientes y los bancos. Al 31 de diciembre de 2014, el monto de dichas obligaciones de los clientes por este concepto asciende a aproximadamente S/. 21,300,000 (S/.27,726,000 al 31 de diciembre de 2013).

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

