

Gloria S.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros Separados

Años terminados el
31 de diciembre de 2014 y 2013

GLORIA S.A.

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 y 2013:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-59

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Gloria S.A.** (una subsidiaria de Gloria Foods JORB S.A.), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

"Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

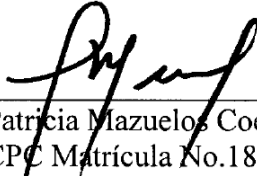
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para el propósito indicado en el párrafo 7, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **Gloria S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

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

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

 (Socia)
Patricia Mazuelos Coello
CPC Matrícula No.18513

30 de enero de 2015

GLORIA S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	42,026	82,662
Cuentas por cobrar comerciales, neto:			
Terceros	7	219,110	183,381
Entidades relacionadas	8	274,492	244,683
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	34,237	30,921
Otras cuentas por cobrar	9	64,997	35,229
Existencias, neto	10	770,355	614,559
Gastos pagados por anticipado		7,901	7,314
Total activos corrientes		1,413,118	1,198,749
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	9	5,149	30,818
Inversiones financieras	11	134,564	87,870
Propiedades, planta y equipo, neto	12	1,287,240	1,235,631
Activos intangibles, neto		10,164	7,675
Total activos no corrientes		1,437,117	1,361,994
		<u>2,850,235</u>	<u>2,560,743</u>

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	13	173,795	100,614
Cuentas por pagar comerciales			
Terceros	14	335,277	294,628
Entidades relacionadas	8	59,500	98,507
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	19,238	28,057
Pasivos por impuesto a las ganancias		-	2,728
Otras cuentas por pagar	15	164,703	174,896
Total pasivos corrientes		752,513	699,430
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	13	469,182	316,102
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	16	84,680	94,730
Total pasivos no corrientes		553,862	410,832
Total pasivos		1,306,375	1,110,262
PATRIMONIO:			
Capital social emitido	18	382,502	382,502
Acciones de inversión		39,117	39,117
Reserva legal		76,441	75,341
Resultados acumulados		1,045,800	953,521
Total patrimonio		1,543,860	1,450,481
		<u>2,850,235</u>	<u>2,560,743</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

GLORIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Notas	2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas de bienes	19	3,305,854	2,992,738
Ventas de servicios	19	41,591	44,197
Total ingresos de actividades ordinarias		3,347,445	3,036,935
Costo de ventas de bienes	20	(2,540,150)	(2,199,501)
Costo de ventas de servicios	20	(38,847)	(42,851)
Total costo de ventas		(2,578,997)	(2,242,352)
Utilidad bruta		768,448	794,583
Gastos de operación:			
Gastos de venta y distribución	21	(294,396)	(247,649)
Gastos de administración	22	(134,442)	(147,531)
Otros ingresos operativos	23	43,106	19,660
Utilidad operativa		382,716	419,063
Otros ingresos (gastos):			
Dividendos recibidos		1	3
Ingresos financieros	24	1,575	5,191
Gastos financieros	25	(36,610)	(32,276)
Diferencia de cambio, neta	3 (a)	1,346	(23,303)
		(33,688)	(50,385)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		349,028	368,678
Gasto por impuesto a las ganancias	26	(104,125)	(117,713)
Utilidad neta y resultado integral del ejercicio		244,903	250,965
Utilidad básica por acción en nuevos soles	29	0.581	0.595

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

GLORIA S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Capital social emitido	Acciones de inversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
	(Nota18(a))	(Nota18(b))	(Nota18(c))	(Nota18(d))	
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013	382,502	39,117	75,341	902,556	1,399,516
Distribución de dividendos	-	-	-	(200,000)	(200,000)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	250,965	250,965
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	382,502	39,117	75,341	953,521	1,450,481
Resultado por fusión (1d)	-	-	-	(3,124)	(3,124)
Distribución de dividendos	-	-	-	(148,400)	(148,400)
Transferencia a reserva legal	-	-	1,100	(1,100)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	244,903	244,903
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,441</u>	<u>1,045,800</u>	<u>1,543,860</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

GLORIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cobranzas a clientes	3,814,958	3,449,875
Intereses cobrados	730	2,047
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	49,477	57,613
Pago a proveedores de bienes y servicios	(3,371,424)	(2,749,091)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(179,872)	(177,156)
Pagos de tributos	(113,304)	(139,311)
Impuesto a las ganancias	(126,895)	(135,302)
Intereses pagados	(7,757)	(6,772)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(1,800)	(1,440)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo neto procedente de las actividades de operación	64,113	300,463
	<hr/>	<hr/>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	5,584	7,878
Dividendos cobrados	-	3
Intereses cobrados a entidades relacionadas	854	2,998
Préstamos cobrados a entidades relacionadas	-	112,977
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(16,536)	-
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(159,614)	(139,506)
Pagos por compra de activos intangibles	(3,086)	(2,728)
Intereses pagados a entidades relacionadas	(771)	(324)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(173,569)	(18,702)
	<hr/>	<hr/>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de obligaciones financieras	717,835	469,405
Amortizaciones de obligaciones financieras	(491,574)	(494,374)
Dividendos pagados	(133,564)	(202,646)
Intereses pagados	(23,877)	(32,082)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo neto procedente (utilizado) por las actividades de financiamiento	68,820	(259,697)
	<hr/>	<hr/>
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalente de efectivo	(40,636)	22,064
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	82,662	60,598
	<hr/>	<hr/>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	42,026	82,662
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

GLORIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de nuevos soles (S/.000))

1. INFORMACION GENERAL

(a) Antecedentes

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

(b) Actividad económica

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

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

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

Durante los años 2014 y 2013 se realizaron proyectos de inversión en activos fijos, en la estrategia de marketing y otros planes comerciales, que han generado desembolsos importantes y que tienen como objetivo incrementar las ventas y consolidar el liderazgo y posicionamiento de la Compañía (Nota 12a).

(c) Aprobación de los estados financieros separados

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido autorizados por la Gerencia General para su emisión el 26 de enero de 2015, la que los someterá a consideración del Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 10 de marzo de 2014.

(d) Fusión por Absorción

Con fecha 16 de diciembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó el proyecto de fusión de la Compañía con su relacionada Lácteos San Martín S.A.C, efectiva a partir del 1 de enero de 2014 con el objeto de integrar sus actividades a las de la Compañía. El proceso de fusión generó los siguientes efectos:

- La Compañía absorbió en un solo acto y a título universal la integridad de los activos y pasivos de Lácteos San Martín S.A.C.
- Los bienes transferidos pasaron al valor en libros.
- Lácteos San Martín S.A.C se extinguió, sin necesidad de liquidación, a partir del 1 de enero de 2014 (fecha de entrada en vigencia de la fusión).

A la fecha de la fusión, el resumen de la situación financiera que presentaba Lácteos San Martín S.A.C. fue la siguiente:

	Gloria S.A.	Lácteos San Martín S.A.C.	Estados financieros fusionados(*)
	S/.000	S/.000	S/.000
ACTIVO			
Activo corriente	1,198,749	4,202	1,201,265
Activo no corriente	1,361,994	10,763	1,357,955
	<u>2,560,743</u>	<u>14,965</u>	<u>2,559,220</u>
PASIVO			
Pasivo corriente	699,430	2,980	700,724
Pasivo no corriente	410,832	-	410,832
Patrimonio neto	1,450,481	11,985	1,447,664
Total pasivo y patrimonio	<u>2,560,743</u>	<u>14,965</u>	<u>2,559,220</u>

(*) Incluye eliminaciones de las transacciones entre relacionadas, así como la pérdida de la empresa Lácteos San Martín S.A.C. (por (en miles) S/.3,124) que se incluye en el patrimonio de la Compañía.

La Gerencia de la Compañía decidió no efectuar la reexpresión de los estados financieros separados de 2013, ya que los activos, pasivos y patrimonio incorporados a efectos comparativos representan menos de un 1% del total patrimonio.

2. BASES DE PREPARACION, PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

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

(a) Bases de preparación

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 4 de la NIIF 10, “Estados financieros consolidados”.

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada por el intercambio de activos.

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

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

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

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

(b) Información por segmentos

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

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

(c) Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones y saldos

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

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

(d) Activos financieros

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría préstamos y cuentas por cobrar.

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

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

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

(e) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

(f) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado.

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

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

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

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

(h) Existencias

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

que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

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

(i) Inversiones financieras

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control cuando tiene el poder de controlar una participada cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

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

Asociadas

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

La existencia de la influencia significativa por una entidad se pone en evidencia, habitualmente, a través de una o varias de las siguientes vías:

- (a) representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la entidad participada;
- (b) participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen la participación en las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- (c) transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada;
- (d) intercambio de personal directivo; o
- (e) suministro de información técnica esencial.

(j) Propiedades, planta y equipo

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente plantas, locales de ventas y oficinas. La cuenta propiedades, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de

operación como lo anticipa la Gerencia. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

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

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

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

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

Mantenimientos y reparaciones mayores

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

Depreciación

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

Rubro	<u>Vida útil en años</u>
Edificios, plantas y otras construcciones	Hasta 33
Maquinaria y equipos	3 a 30
Unidades de transporte	5 y 10
Muebles, enseres y otros	10

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

(k) Activos intangibles

Marcas

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

Costos de software

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

(l) Deterioro de activos no financieros

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

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

(m) Contratos de arrendamiento

(a) La Compañía es el arrendatario

(i) Arrendamientos operativos

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

(ii) Arrendamientos financieros

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

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

durante el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

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

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

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

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

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

(n) *Provisiones*

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

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

(o) *Impuesto a las ganancias*

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

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

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

la situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las ganancias diferido activo se realice o el impuesto a las ganancias pasivo se pague.

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

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

(p) Beneficios a los empleados

(p.1) Participación en las utilidades

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

(p.2) Gratificaciones

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

(p.3) Compensación por tiempo de servicios

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

(q) Acciones comunes y de inversión

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

(r) Distribución de dividendos

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

(s) Reconocimiento de ingresos

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

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

(s.1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe o en el puerto de destino, de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se ha satisfecho todo el criterio de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a esos bienes.

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

(s.2) Venta de servicios

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

(s.3) Ingreso por intereses

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

(s.4) Ingreso por dividendos

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

(t) Reconocimiento de costos y gastos

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

(u) Costos de endeudamiento

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

(v) Utilidad operativa

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

(w) Utilidad o pérdida neta por acción

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

(x) Pasivos y activos contingentes

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

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

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

(y) Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas

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

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los períodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2014 o períodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- **Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.** La Compañía ha revisado las modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y a la NIC 27. Las modificaciones a la NIIF 10 proporcionan una definición de entidad de inversión y requieren que una entidad que informa cumpla con esta definición, no con la intención de consolidar sus subsidiarias, sino para medir

sus subsidiarias a valor razonable con cambios en los resultados en sus estados financieros separados y consolidados.

Para ser clasificada como entidad de inversión, una entidad que informa debe:

- Obtener fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de gestión de inversión;
- comprometerse con el inversionista a que el objetivo del negocio sea únicamente la inversión de fondos para obtener rendimientos por la apreciación de capital, en los ingresos de inversión o ambos y
- medir y evaluar el rendimiento de prácticamente todas sus inversiones a valor razonable.

Se han realizado modificaciones significativas a la NIIF 12 y la NIC 27 con la finalidad de introducir nuevos requerimientos de revelación para las entidades de inversión.

En vista de que la Compañía no es una entidad de inversión (según el criterio establecido en la NIIF 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

- ***Modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros.*** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La Gerencia de la Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros se encuentran dentro de la clasificación de compensación, según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

- ***Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros.*** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se miden el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La Gerencia de la Compañía ha evaluado si en sus activos no financieros hay UGEs medidas a valor razonable menos los costos de disposición y concluyó que la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones de los estados financieros separados de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura.** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 39 son más flexibles con el requerimiento de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando un derivado, designado como instrumento de cobertura, es novado bajo ciertas circunstancias. Las modificaciones, además, explican que cualquier cambio al valor razonable de los derivados, designados como instrumento de cobertura, producto de la novación debe incluirse en la evaluación y medición de la efectividad de cobertura.

En vista de que la Compañía no tiene derivados que estén sujetos a la novación, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

- **CINIIF 21 Gravámenes.** La Compañía aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 aborda el tema sobre cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que permite el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona indicaciones para saber cómo registrar diferentes acuerdos en pagar un gravamen, en especial, explica que ni la compulsión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La Gerencia de la Compañía reconoce los activos y pasivos por gravámenes de acuerdo a esta interpretación y concluye que la aplicación de la CINIIF 21 no tuvo impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados.** La Compañía ha revisado las modificaciones a la NIC 19 que explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficio definidos, al tomar en consideración si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para aportaciones independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el servicio de costo en el período en el que se preste o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de unidades de crédito estimados, mientras que para los beneficios dependientes del número de años de servicio, se requiere que la entidad se los atribuya.

Efectiva para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

- **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.** La Compañía ha revisado las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

Las modificaciones a la NIIF 2:(i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento de la concesión” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pago basado en acciones, en los que la fecha permitida es el 1 de julio de 2014 o posteriormente.

Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes en el período de medición) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posteriormente.

Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la Gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) explican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería entregarse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al jefe operativo responsable de la toma de decisiones.

Las modificaciones a la base de las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que las dudas con respecto a esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo, sin ninguna tasa de interés establecida en los importes de factura sin descontar cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 omiten inconsistencias en la contabilidad de depreciación y amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de la propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas explican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente a la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización/depreciación acumulada es la diferencia entre el importe en libros bruto y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las modificaciones a la NIC 24 explican que una entidad de la Gerencia que presta servicios de personal clave de la Gerencia a la entidad que informa o a la controladora de la entidad que informa son partes vinculadas a esta. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones de partes relacionadas los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la entidad de la Gerencia para proporcionar servicios de personal clave de la Gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de compensación.

Efectiva para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

- **Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013.** Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la norma no aplica a la contabilización para todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción de la cartera de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros basados en su exposición aplica a todos los contratos que abarque el alcance y que sean contabilizados según la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, además, puede requerirse la aplicación de ambas normas. Por ello, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe decidir si:

- (a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y
- (b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

Efectiva para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014.

La Gerencia de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

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

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

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros.** La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La NIIF 9 Instrumentos Financieros se aplican a períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. La Gerencia anticipa que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría

tener un impacto material en los importes sobre el que se informa con relación a los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de la NIIF 9 hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- ***NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes***

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios.

Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La NIIF 15 aplica a periodos anuales que comience en o después del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada. La Gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros separados de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- ***Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.*** Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para saber cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de negocios en la NIIF 3 y en otras normas (por ejemplo, en la NIC 36 Deterioros de Activo, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requerimientos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente se ve beneficiado en la operación por una de las partes que participen en ella.

También se requiere un operador conjunto para revelar la información de interés solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Gerencia de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones a la norma no tendrá un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de la NIIF 11 hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- **Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.** Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción sólo puede ser debatida en las dos siguientes circunstancias:
 - (a) cuando se expresa el activo intangible como medida de ingreso o
 - (b) cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente.

En la actualidad, la Compañía usa el método de depreciación de línea recta y la amortización de la propiedad, planta, equipo y activos intangibles, respectivamente. La Gerencia de la Compañía considera que es el método más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por ello, la Gerencia de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrá un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras

Las modificaciones a la NIC16 y la NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, que reemplaza a la NIC 41.

Efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada. Estas modificaciones no son aplicables a la actividad económica de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 27 Estados Financieros Separados: Método de Participación Patrimonial en Estados Financieros Separados.** Las enmiendas reincorporan el método patrimonial como una opción de contabilidad para las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad.

Efectiva para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada. La Gerencia de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones a la norma no tendrá un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Activos financieros		
Préstamos y partidas a cobrar (incluyendo efectivo y equivalente de efectivo):		
Efectivo y equivalente de efectivo	42,026	82,662
Cuentas por cobrar comerciales:		
Terceros	219,110	183,381
Entidades relacionadas	274,492	244,683
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	34,237	30,921
Otras cuentas por cobrar	32,827	37,546
	<u>602,692</u>	<u>579,193</u>
Pasivos financieros		
Al costo amortizado:		
Obligaciones financieras	642,977	416,716
Cuentas por pagar comerciales:		
Terceros	335,277	294,628
Entidades relacionadas	59,500	98,507
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19,238	28,057
Otras cuentas por pagar	162,286	164,295
	<u>1,219,278</u>	<u>1,002,203</u>

Factores de riesgo financiero

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

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

(a) **Riesgo de mercado**

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	609	3,787
Cuentas por cobrar comerciales	27,041	17,837
Entidades relacionadas	26,449	20,111
Otras cuentas por cobrar	6,940	6,911
	<u>61,039</u>	<u>48,646</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(55,773)	(43,382)
Entidades relacionadas	(8,938)	(15,673)
Otras cuentas por pagar	(4,184)	(840)
Obligaciones financieras (parte corriente y no corriente)	(15,000)	(11,000)
	<u>(83,895)</u>	<u>(70,895)</u>
Pasivo neto	<u>(22,856)</u>	<u>(22,249)</u>

Los saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio venta / compra del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/.2.989 / S/.2.981, respectivamente (S/.2.796 / S/.2.794 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró ganancias de diferencia en cambio por (en miles) S/.28,763 (en miles S/.29,087 en 2013) y pérdidas de diferencia en cambio por (en miles) S/.27,417 (en miles S/.52,390 en 2013), cuyo importe neto se incluye en el rubro de diferencia de cambio neto, en el estado de resultados integrales.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% con relación al dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año habría disminuido/aumentado en S/.2.4 millones (S/.2.2 millones en el 2013) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las obligaciones financieras que se mantienen en dólares estadounidenses.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el endeudamiento de corto y largo plazo es pactado a tasas fijas en moneda nacional y dólares estadounidenses, que representa el 100% del total de la deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013, el endeudamiento de corto y largo plazo pactado a tasas fijas y moneda nacional representó el 93%, y el endeudamiento que devengó tasas variables se denominó en dólares estadounidenses.

(iii) Riesgo de precios

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

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de materias primas necesarias para la producción, los mismos que son cubiertos a través de negociaciones corporativas del Grupo económico al cual pertenece con los proveedores correspondientes. Con respecto a los precios de los principales productos a comercializar durante 2014 y 2013 no se han presentado variaciones significativas en los precios por lo que no ha habido ningún impacto relevante en la utilidad neta de la Compañía. Asimismo, la Gerencia no espera que éstos varíen de manera significativa en los próximos doce meses.

(b) Riesgo de crédito

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

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

La Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo de crédito significativo sobre las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas debido a que tienen períodos de cobro de 30 días y 42 días, respectivamente, no habiéndose presentado problemas significativos de incobrabilidad.

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no mantuvo concentraciones de riesgo de crédito significativo con respecto al monto de sus activos monetarios brutos.

(c) **Riesgo de liquidez**

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

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

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Total (*) S/.000
Al 31 de diciembre de 2014			
Efectivo y equivalente de efectivo	42,026	-	42,026
Cuentas por cobrar comerciales	493,602	-	493,602
Otras cuentas por cobrar	47,297	5,530	52,827
	<u>582,925</u>	<u>5,530</u>	<u>588,455</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Efectivo y equivalente de efectivo	82,662	-	82,662
Cuentas por cobrar comerciales	428,064	-	428,064
Otras cuentas por cobrar	62,775	9,377	72,152
	<u>573,501</u>	<u>9,377</u>	<u>582,878</u>

(*) Incluye intereses por cobrar.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total (*)
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras	198,720	355,572	177,879	732,171
Arrendamiento financiero	42	-	-	42
Cuentas por pagar comerciales	394,777	-	-	394,777
Otras cuentas por pagar	181,524	-	-	181,524
	<u>775,063</u>	<u>355,572</u>	<u>177,879</u>	<u>1,308,514</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras	111,812	258,006	54,209	424,027
Arrendamiento financiero	3,791	35	-	3,826
Cuentas por pagar comerciales	393,135	-	-	393,135
Otras cuentas por pagar	192,352	-	-	192,352
	<u>701,090</u>	<u>258,041</u>	<u>54,209</u>	<u>1,013,340</u>

(*) Incluye intereses por pagar.

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente; la Compañía mantiene líneas de crédito en bancos locales, así como también solventa su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operación, financiamiento y de inversión.

(d) Administración del riesgo de la estructura de capital

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

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

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Deuda total (a)	<u>1,221,695</u>	<u>1,015,532</u>
Total patrimonio (b)	<u>1,543,860</u>	<u>1,450,481</u>
Ratio de apalancamiento (a) / (b)	<u>0.79</u>	<u>0.70</u>

(e) Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

4. ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES CRITICOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) *Impuestos*

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

(d) *Reconocimiento de ingresos*

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

5. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por línea de productos: Leche (leche evaporada, fresca Ultra Heat Treated-UHT, condensada), derivados (yogures, quesos, mantequilla entre otros), jugos y refrescos (bebidas no carbonatadas) y otras mercaderías (mermeladas, conservas de pescado, panetones, entre otros), siendo las principales líneas la de leche y los derivados lácteos, que representan el 87% de los ingresos; el resto de líneas de producto no supera, individualmente el 10% del total de ingresos o utilidades, por lo que no constituyen segmentos reportables (Nota 19 Ventas netas por línea de productos).

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Leche	96,482	102,552
Derivados lácteos	190,466	198,807
Activos de uso común	<u>154,545</u>	<u>139,122</u>
Total	<u><u>441,493</u></u>	<u><u>440,481</u></u>

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Efectivo en caja y bancos	17,756	82,662
Colocaciones bancarias	<u>24,270</u>	<u>-</u>
	<u><u>42,026</u></u>	<u><u>82,662</u></u>

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

Al 31 de diciembre de 2014, las colocaciones bancarias corresponden a fondos que se mantenían en bancos locales, los cuales devengaron intereses a una tasa de interés promedio anual entre 3.1% y 3.90% y tuvieron vencimientos en enero de 2015.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO.

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas	225,521	193,877
Letras	10,408	5,544
	<u>235,929</u>	<u>199,421</u>
Estimación por deterioro	<u>(16,819)</u>	<u>(16,040)</u>
	<u><u>219,110</u></u>	<u><u>183,381</u></u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vigentes por (en miles) S/.145,483 (en miles S/.143,087 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas por (en miles) S/.73,627 (en miles S/.40,127 al 31 de diciembre de 2013) ya que están relacionadas con clientes por los que se ha determinado sobre la base de información histórica que no reflejan índices de incumplimiento. La antigüedad de dichas cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vencidas hasta 30 días	41,420	25,289
Vencidas entre 31 y 60 días	10,416	12,542
Vencidas a más de 60 días	21,791	2,296
	<u><u>73,627</u></u>	<u><u>40,127</u></u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	16,040	18,196
Adiciones	790	1,111
Castigos y recuperos	<u>(11)</u>	<u>(3,267)</u>
Saldo final	<u>16,819</u>	<u>16,040</u>

La estimación de cobranza dudosa del año se debitó a los gastos de administración en el estado de resultados integrales en la cuenta cargas diversas de gestión y provisiones (Nota 22). En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de las partidas deterioradas.

En el proceso de estimación para cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar las cuales ascienden a (en miles) S/. 189,437 (en miles S/.150,698 al 31 de diciembre de 2013).

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

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

<u>Entidades relacionadas</u>	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Pil Andina S.A. (2)	10,158	8,691
Deprodeca S.A.C. (4)	186,728	177,459
Trupal S.A. (4)	902	6,136
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	2,739	2,793
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C. (4)	1,147	1,579
Lechera Andina S.A. (3)	7,429	5,522
Suiza Dairy S.A. (4)	42,504	27,253
Otros (4)	<u>22,885</u>	<u>15,250</u>
	<u>274,492</u>	<u>244,683</u>

Entidades relacionadas

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Otras cuentas por cobrar		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	-	11,448
Racionalización Empresarial S.A. (4)	12,957	1,670
Deprodeca S.A.C. (4)	708	546
Trupal S.A. (4)	116	638
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	6,407	6,375
Illapu Energy S.A. (4)	5	886
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	-	1,417
Ecolat Uruguay S.A. (4)	8,941	3,313
Otros (4)	5,103	4,628
	<u>34,237</u>	<u>30,921</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Racionalización Empresarial S.A. (4)	2,743	2,189
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	234	269
Pil Andina S.A. (2)	8,138	31,422
Trupal S.A. (4)	15,302	6,158
Deprodeca S.A.C. (4)	14,807	37,460
Agroindustrial del Perú S.A. (2)	4,711	4,668
Illapu Energy S.A. (4)	2,312	6,465
Suiza Dairy S.A. (4)	6,051	9,360
Otros (4)	5,202	516
	<u>59,500</u>	<u>98,507</u>
Otras cuentas por pagar		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	3,897	9,670
Deprodeca S.A.C. (4)	33	281
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	8,409	6,888
Feria Oriente S.A.C. (4)	3,049	8,350
Otros (4)	3,850	2,868
	<u>19,238</u>	<u>28,057</u>

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

Los saldos comerciales por cobrar y por pagar con entidades relacionadas son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. La evaluación de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus entidades relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros separados no ha registrado ninguna estimación para incobrables.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ventas de bienes (i)	1,448,007	1,378,111
Ventas de servicios	53,570	40,838
Compra de bienes	220,881	208,472
Compra de servicios	192,278	174,255
Intereses por préstamos recibidos	1,238	349
Intereses por préstamos otorgados	845	3,143
Préstamos recibidos	252,040	42,891
Préstamos otorgados	141,658	30,270
Ventas de bienes y servicios		
Deprodeca S.A.C. (4)	1,335,026	1,271,242
Pil Andina S.A. (2)	20,393	20,066
Yura S.A. (4)	5,775	4,155
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	8,657	4,189
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C. (4)	31,668	32,278
Feria Oriente S.A.C. (4)	46,001	42,593
Agroindustrial del Perú S.A. (2)	2,494	1,965
Trupal S.A. (4)	4,931	5,243
Suiza Dairy S.A. (4)	29,172	20,333
Ecolat Uruguay S.A. (4)	716	3,636
Illapu Energy S.A. (4)	5,911	5,592
Otros	10,833	7,657
	<u>1,501,577</u>	<u>1,418,949</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Compra de bienes y servicios		
Deprodeca S.A.C. (4)	118,985	100,635
Trupal S.A. (4)	70,868	64,521
Racionalización Empresarial S.A. (4)	44,460	41,588
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	-	15,050
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	42,697	39,862
Pil Andina S.A. (2)	86,461	77,106
Illapu Energy S.A. (4)	16,590	16,862
Suiza Dairy S.A. (4)	12,481	13,709
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	2,003	2,338
Cartavio S.A.A. (4)	2,624	1,637
Casa Grande S.A.A. (4)	1,918	2,727
Compañía Regional de Lácteos Argentina (4)	-	3,852
Ecolat Uruguay S.A. (4)	10,889	-
Otros	3,183	2,840
	<u>413,159</u>	<u>382,727</u>
Ingresos financieros		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	525	2,614
Lácteos San Martín S.A.C. (2)	-	111
Racionalización Empresarial S.A. (4)	48	141
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	235	244
Otros (4)	37	33
	<u>845</u>	<u>3,143</u>
Gastos financieros		
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	355	214
Gloria Foods JORB S.A. (1)	49	77
Racionalización Empresarial S.A. (4)	15	-
Holding Alimentario del Perú S.A. (1)	49	58
Coazucar del Perú S.A. (4)	640	-
Otros (4)	130	-
	<u>1,238</u>	<u>349</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Préstamos recibidos		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	13,769	23,243
Racionalización Empresarial S.A. (4)	22,068	-
Distribuidora Feria Pucallpa (4)	2,376	2,442
Feria Oriente S.A.C. (4)	5,809	11,626
Logística del Pacífico S.A.C. (2)	18,985	5,465
Yura S.A. (4)	8,498	-
Coazucar del Perú S.A. (4)	180,000	-
Otros (4)	535	115
	<u>252,040</u>	<u>42,891</u>
Préstamos otorgados		
Gloria Foods JORB S.A. (1)	90,480	15,421
Racionalización Empresarial S.A. (4)	37,381	8,745
Agroindustrial del Perú S.A.C. (2)	5,647	3,515
Otros (4)	8,150	2,589
	<u>141,658</u>	<u>30,270</u>

- (i) Incluye el contrato suscrito con Deprodeca S.A.C. mediante el cual se le asigna: a) la distribución en el departamento de Lima de los productos de Gloria S.A., y b) la comercialización en los demás departamentos de Perú. La retribución por la distribución de productos equivale a 5% de las ventas a terceros en 2014 (en miles) S/.100,773 y 5% en el 2013 (en miles) S/.88,359.

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

- (c) Préstamos otorgados y recibidos de relacionadas

Los préstamos otorgados y recibidos de Racionalización Empresarial S.A., Gloria Foods JORB S.A., Illapu Energy S.A., Agroindustrial del Perú S.A.C. y Corporación Azucarera del Perú S.A. devengan intereses a la tasa de 4.80% anual y 0.80% anual en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente. Estos préstamos se otorgaron y recibieron por montos variables para cubrir necesidades de capital de trabajo.

- (d) Compromisos

La Compañía no ha otorgado avales a entidades financieras a favor de sus relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(e) Remuneración a personal clave

El personal clave incluye a los directores y personal gerencial. La remuneración de los directores ascendió a (en miles) S/.22,276 en 2014 ((en miles) S/.23,533 en 2013) que corresponde al 6% de la utilidad antes de impuestos de la Compañía, este porcentaje es establecido por la Junta General de Accionistas. Asimismo, la remuneración al personal gerencial ascendió a (en miles) S/.23,196 en 2014 ((en miles) S/.21,356 en 2013). La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores ni a su Gerencia clave.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Proveedores de leche	24,962	29,463
Reclamos por cobrar	14,315	23,498
Personal de la Compañía	3,729	4,044
Crédito fiscal	14,663	6,379
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	9,661	-
Otras	2,816	2,663
	<u>70,146</u>	<u>66,047</u>
Menos porción no corriente:		
Proveedores de leche	(5,149)	(8,696)
Reclamos por cobrar	-	(22,122)
	<u>64,997</u>	<u>35,229</u>

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

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

El valor razonable de las otras cuentas por cobrar por proveedores de leche se ha determinado sobre la base de los flujos de caja proyectados descontados a una tasa de 5.61% que representan tasas de mercado para operaciones similares. Este valor razonable estaría calificado como Nivel 3 debido a que la medición corresponde a variables que no están basadas en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa de interés efectiva para otras cuentas por cobrar a largo plazo a proveedores de leche es de 7% en moneda nacional y 4.54% en moneda extranjera, (9.90% en moneda nacional y 4.54% en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013).

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Proveedores de leche	21,563	31,106
Reclamos por cobrar	14,315	19,921
Personal de la compañía	3,729	4,044
Crédito fiscal	14,663	6,379
Saldo a favor Impuesto a las Ganancias	9,661	-
Otras	2,816	2,663
	<u>66,747</u>	<u>64,113</u>

10. EXISTENCIAS, NETO

Este rubro comprende:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Mercadería	51,326	39,093
Productos terminados	81,210	55,629
Productos en proceso	37,489	37,323
Materias primas, auxiliares y otros	219,691	201,762
Suministros diversos	123,814	96,497
Existencias por recibir	266,470	192,833
Estimación por desvalorización	(9,645)	(8,578)
	<u>770,355</u>	<u>614,559</u>

El movimiento de la estimación por desvalorización de repuestos y suministros por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	8,578	8,309
Provisión del año	1,067	269
	<u>9,645</u>	<u>8,578</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por desvalorización de repuestos y suministros cubre adecuadamente su riesgo de valorización al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

11. INVERSIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende acciones comunes de las siguientes empresas:

	<u>Pais</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor en libros participación en el capital %</u>	<u>2014 S/.000</u>	<u>2013 S/.000</u>
Inversiones en asociadas					
Lechera Andina S.A.	Ecuador	886,532	20.67	2,428	2,428
Agrolmos S.A.	Perú	61,496,284	23.34	61,496	-
Inversiones en subsidiarias					
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.-EMOEM	Bolivia	452,235	99.89	29,608	29,608
Agroindustrial del Perú S.A.C.	Perú	38,644,000	99.99	38,644	38,644
Lácteos San Martín S.A.C.	Perú	15,321,694	100	-	14,802
Otras empresas		-	-	2,388	2,388
				<u>134,564</u>	<u>87,870</u>

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

	<u>Activos S/.000</u>	<u>Pasivos S/.000</u>	<u>Patrimonio S/.000</u>	<u>Utilidad neta y resultado integral S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014:				
Inversiones en asociadas				
Lechera Andina S.A.	59,885	47,268	12,617	(2,518)
Agrolmos S.A.	376,092	130,736	245,356	(11,966)
Inversiones en subsidiarias				
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. - EMOEM	219,463	37,659	181,804	(1,762)
Agroindustrial del Perú S.A.C.	61,433	14,565	46,868	756
Al 31 de diciembre de 2013:				
Inversión en asociada				
Lechera Andina S.A.	56,393	41,817	14,576	(1,619)
Inversiones en subsidiarias				
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. - EMOEM	188,908	16,752	172,156	(2,669)
Agroindustrial del Perú S.A.C.	61,415	15,303	46,112	1,116
Lácteos San Martín S.A.C.	14,965	2,980	11,985	444

La Gerencia considera que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen indicios de deterioro en el valor de las inversiones financieras.

En la Sesión de Directorio de fecha 30 de setiembre de 2014, se aprobó hacer un aporte de capital a Agrolmos S.A en activos netos por la suma de (en miles) S/. 61,496 que representa el 23.34% de participación accionaria.

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

Lechera Andina S.A. se dedica al procesamiento y pasteurización de leche y elaboración de derivados lácteos.

Agrolmos S.A. se dedica a efectuar inversiones o negocios agropecuarios e industriales, así como todas las actividades de transformación de productos agrícolas en productos agroindustriales y otras actividades.

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

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

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El movimiento de la cuenta propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Terrenos S/.000	Edificios, plantas, y otras construcciones S/.000	Maquinaria y equipo S/.000	Muebles y enseres S/.000	Unidades de transporte S/.000	Obras en curso y unidades por recibir S/.000	Total S/.000
COSTO:							
Saldos al 1 de enero de 2013	340,049	324,626	844,527	91,885	33,267	103,306	1,737,660
Adiciones	11,726	1,680	4,112	-	-	121,988	139,506
Retiros	-	-	(6,883)	(982)	(150)	-	(8,015)
Trasposos	-	28,486	46,758	1,683	1,524	(78,451)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	351,775	354,792	888,514	92,586	34,641	146,843	1,869,151
Adiciones	5,065	4,985	3,899	18	-	145,647	159,614
Retiros	(9,176)	(153)	(13,244)	(18,757)	(579)	(36,941)	(78,850)
Trasposos	-	41,022	45,617	5,402	2,375	(94,643)	(227)
Trasposos por fusión	-	4,359	8,755	982	519	-	14,615
Saldos al 31 de diciembre de 2014	347,664	405,005	933,541	80,231	36,956	160,906	1,964,303
DEPRECIACION ACUMULADA:							
Saldo al 1 de enero de 2013	-	79,392	402,486	68,414	21,516	-	571,808
Adiciones	-	9,796	46,541	4,644	2,347	-	63,328
Retiros	-	-	(994)	(588)	(34)	-	(1,616)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	89,188	448,033	72,470	23,829	-	633,520
Adiciones	-	10,745	48,873	4,713	1,844	-	66,175
Retiros	-	(94)	(7,434)	(18,485)	(509)	-	(26,522)
Trasposos por fusión	-	681	2,576	494	139	-	3,890
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	100,520	492,048	59,192	25,303	-	677,063
COSTO NETO:							
Al 31 de diciembre de 2014	347,664	304,485	441,493	21,039	11,653	160,906	1,287,240
Al 31 de diciembre de 2013	351,775	265,604	440,481	20,116	10,812	146,843	1,235,631

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Edificios	39,930	46,452
Maquinaria y equipo	111,244	97,438
Muebles, enseres y otros	<u>9,732</u>	<u>2,953</u>
	<u>160,906</u>	<u>146,843</u>

Durante los años 2014 y 2013 se realizaron proyectos de inversión en activos fijos, que han generado desembolsos importantes, destinados entre otros a la ampliación de la línea de derivados lácteos, instalaciones y compra de equipos para la planta de panetones, e implementación de la planta de leche condensada.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo de ventas (Nota 20)	56,722	53,760
Gasto de ventas y distribución (Nota 21)	2,100	2,170
Gasto de administración (Nota 22)	<u>7,353</u>	<u>7,398</u>
	<u>66,175</u>	<u>63,328</u>

- (c) El saldo de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros es (en miles) S/.31,353 ((en miles) S/.33,369 al 31 de diciembre de 2013) e inversiones inmobiliarias cuyo valor en libros es de (en miles) S/.65,481 ((en miles) S/.63,383 al 31 de diciembre de 2013).

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

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha identificado indicios de deterioro sobre sus propiedades, planta y equipo.
- (e) La Compañía mantienen seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 el costo asumido (por adopción de las NIIF) a los activos fijos, neto de depreciación acumulada es de (en miles) S/.278,493 ((en miles) S/.283,198 al 31 de diciembre de 2013) Nota 16.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Corriente		
Pagarés	141,160	51,073
Bonos	32,600	45,933
Arrendamiento financieros	35	3,608
	<u>173,795</u>	<u>100,614</u>
No corriente		
Pagarés	273,082	237,367
Bonos	196,100	78,700
Arrendamiento financieros	-	35
	<u>469,182</u>	<u>316,102</u>
	<u>642,977</u>	<u>416,716</u>

(a) *Pagarés*

El vencimiento máximo de los pagarés es el 2017 y poseen una tasa de interés anual de 5.15% a 7.70% en moneda nacional y de 2.3831% en moneda extranjera (5.30% a 7.70% en moneda nacional y de 1.8132% a 3.67% en moneda extranjera en 2013).

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

(b) *Bonos*

Al 31 de diciembre de 2014:

Con fecha 22 de julio de 2014 se aprobó un nuevo programa de bonos corporativos mediante resolución No. 064-2014-SMV/11.1 de la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV por el cual se autoriza la emisión de bonos corporativos por US\$250 millones o su equivalente en moneda nacional.

Con fecha 25 de setiembre de 2014 se realizó la segunda emisión de bonos serie A, por S/. 150 millones a una tasa fija de 6.09375% y tienen un vencimiento de 7 años. Las amortizaciones se efectuarán a partir del quinto año (20%), sexto año (30%) y en el séptimo año (50%), el pago de intereses se efectuará en forma semestral.

Los bonos no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013:

La Compañía mantiene un programa de emisión de bonos corporativos y papeles comerciales hasta por US\$200 millones o su equivalente en nuevos soles el cual fue inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV.

Los bonos se emitieron en moneda nacional con tasa de interés anual promedio de 6.32% y tienen un vencimiento hasta de 10 años y vencen en el año 2017.

Como resultado de las emisiones bajo los programas de bonos mencionados, la Compañía no está obligada a cumplir ratios financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(c) Arrendamientos financieros

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pagos mínimos:		
Menor a un año	42	3,791
Entre 1 a 5 años	-	36
	<u>42</u>	<u>3,827</u>
Cargos financieros futuros	<u>(7)</u>	<u>(184)</u>
Valor presente de las obligaciones por arrendamiento financiero	<u>35</u>	<u>3,643</u>

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

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pagarés y sobregiro (c.1)	414,242	288,440	412,347	286,671
Bonos (c.2)	228,700	124,633	235,839	127,911
Arrendamiento financiero	<u>35</u>	<u>3,643</u>	<u>35</u>	<u>3,677</u>
	<u>642,977</u>	<u>416,716</u>	<u>648,221</u>	<u>418,259</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés de 5.61% y 2.47% en nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente (5.41% y 2.38% en nuevos soles y dólares estadounidenses, respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

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

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Letras	2,836	1,743
Facturas	332,441	292,885
	<u>335,277</u>	<u>294,628</u>

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

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Remuneraciones	10,817	9,844
Dietas al directorio	10,729	23,563
Participación de los trabajadores	42,393	44,644
Impuestos y contribuciones sociales	2,417	10,601
Compensación por tiempo de servicios	1,361	1,879
Depósitos recibidos en garantía	1,999	1,662
Dividendos	88,920	77,886
Intereses	5,041	2,948
Diversas	1,026	1,869
	<u>164,703</u>	<u>174,896</u>

16. PASIVOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo asumido de activos fijos (Nota 12)	278,493	283,198
Arrendamiento financiero	14,473	14,900
Gastos financieros activados	2,010	2,222
Provisión para vacaciones	(9,808)	(8,743)
Intereses capitalizados por arrendamiento financiero	242	290
Diferencia tasa de depreciación	41,093	31,894
Programas de cómputo	-	583
Estimación por desvalorización de existencias	(8,578)	(8,578)
	<u>317,925</u>	<u>315,766</u>
Tasa	<u>26.64%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido acreedor	<u>84,680</u>	<u>94,730</u>

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

Año 2014:	Saldo inicial	Cargo a resultados	Ajustes por variación de tasas fiscales	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Activo diferido				
Provisión de vacaciones	(2,623)	(298)	27	(2,894)
Estimación por desvalorización de inventarios	(2,573)	(2)	172	(2,403)
	<u>(5,196)</u>	<u>(300)</u>	<u>199</u>	<u>(5,297)</u>
Pasivo diferido				
Arrendamiento financiero	4,470	(119)	(524)	3,827
Gastos financieros activados	667	(60)	(128)	479
Costo asumido de activos fijos	84,959	(1,317)	(8,663)	74,979
Intereses capitalizados por arrendamiento financiero	88	(13)	(31)	44
Diferencia tasa de depreciación	9,567	2,576	(1,495)	10,648
Programas de cómputo	175	(163)	(12)	-
	<u>99,926</u>	<u>904</u>	<u>(10,853)</u>	<u>89,977</u>
Diferido neto	<u>94,730</u>	<u>604</u>	<u>(10,654)</u>	<u>84,680</u>

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

17. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

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

En el 2014, la Compañía provisionó en favor de sus trabajadores la suma de (en miles) S/.42,062 por concepto de participaciones ((en miles) S/.44,454 en 2013), que han sido distribuidos entre los costos, gasto de ventas y distribución y gasto de administración (en miles) S/.25,658, (en miles) S/.831 y (en miles) S/.15,573, respectivamente (en miles) S/.26,281, S/.245 y ((en miles) S/.17,928 en 2013, respectivamente).

18. PATRIMONIO

(a) *Capital social emitido*

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 382,502,106 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1.00 (nuevos soles) cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

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

(b) Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 39,117,107 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/.1.00 (en nuevos soles) cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/.9.98 (en nuevos soles) por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.11.20 al 31 de diciembre de 2013) y presentan una frecuencia de negociación de 100 por ciento (100 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

(c) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2014, se transfirió a la reserva legal un monto mínimo de (en miles) S/.1,100 para el ejercicio 2014 al aprobarse los estados financieros separados por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de marzo de 2014.

(d) Resultados acumulados

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

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 10 de marzo de 2014, se aprobó la distribución de dividendos por (en miles) S/.148,400 (13 de marzo de 2013 por (en miles) S/.200,000) que equivale a S/.0.35197636 por acción común y de inversión (S/.0.47436168 por acción común y de inversión en el año 2013) estableciéndose como fecha de pago el 15 de mayo de 2014 (29 de mayo de 2013).

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

19. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

Las ventas de bienes y servicios comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Venta de bienes		
Leche evaporada	2,016,972	1,867,826
Leche UHT	262,730	238,037
Yogurt	548,133	488,731
Jugos y refrescos	116,665	95,365
Quesos	72,209	68,366
Otros	289,145	234,413
	<u>3,305,854</u>	<u>2,992,738</u>
Servicios		
Venta de servicios	41,591	44,197
	<u>3,347,445</u>	<u>3,036,935</u>

20. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas comprende las siguientes partidas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Producción		
Inventario inicial de mercadería	39,093	30,220
Compra de mercadería	169,886	140,862
Inventario final de mercadería	(51,326)	(39,093)
Inventario inicial de productos terminados	55,629	45,102
Inventario inicial de productos en proceso	37,323	37,101
Consumo de materia prima e insumos	2,054,229	1,754,298
Mano de obra directa	37,418	35,834
Depreciación (Nota 20)	56,722	53,760
Otros gastos de fabricación	259,875	234,369
Inventario final de productos terminados	(81,210)	(55,629)
Inventario final de productos en proceso	(37,489)	(37,323)
	<u>2,540,150</u>	<u>2,199,501</u>
Costo de ventas de productos		
	<u>2,540,150</u>	<u>2,199,501</u>
Servicios		
Costo de servicios	38,847	42,851
	<u>38,847</u>	<u>42,851</u>
	<u>2,578,997</u>	<u>2,242,352</u>

21. GASTOS DE VENTA Y DISTRIBUCION

Los gastos de venta y distribución comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Depreciación (Nota 12)	2,100	2,170
Cargas de personal	4,433	922
Publicidad	136,266	111,630
Honorarios y comisiones	104,262	91,648
Fletes	28,108	22,912
Servicios prestados por terceros	12,989	10,536
Regalías	1,716	2,004
Tributos	133	120
Cargas diversas de gestión y provisiones	4,389	5,707
	<u>294,396</u>	<u>247,649</u>

22. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración comprenden las siguientes partidas:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Depreciación (Nota 12)	7,353	7,398
Cargas de personal	48,682	60,675
Servicio prestado por terceros	38,139	34,071
Tributos	4,913	1,822
Honorarios de directores	22,276	23,533
Impuesto a las transacciones financieras	397	320
Impuestos atrasados	6,526	10,478
Sanciones administrativas	586	908
Cargas diversas de gestión y provisiones	5,570	8,326
	134,442	147,531

Los servicios prestados por terceros incluyen:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Honorarios, comisiones y asesores legales	14,647	12,619
Seguridad y vigilancia	4,606	4,959
Servicios de limpieza y mantenimiento	4,555	4,366
Servicios públicos	3,963	3,002
Servicios de personal terceros	1,621	1,798
Movilidad y gastos de viaje	1,737	1,675
Servicios de outsourcing	2,958	2,650
Gastos bancarios	790	683
Otros menores	3,262	2,319
	38,139	34,071

23. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos operativos comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Venta de bienes y servicios diversos	1,531	639
Ventas de propiedades, planta y equipo	557	471
Retiros de propiedades, planta y equipo	14,227	-
Alquileres	14,099	10,172
Exceso de provisión de años anteriores	4,578	1,106
Otros	8,114	7,272
	<u>43,106</u>	<u>19,660</u>

24. INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Intereses por cuenta a plazo fijo	139	669
Intereses por refinanciación de clientes	144	608
Intereses por préstamos de relacionadas	845	3,143
Otros	447	771
	<u>1,575</u>	<u>5,191</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Intereses por préstamos bancarios	18,506	14,416
Intereses por bonos corporativos	8,979	10,264
Intereses por préstamos de relacionadas	1,238	349
Intereses por arrendamiento financiero	131	483
Otros intereses	7,756	6,764
	<u>36,610</u>	<u>32,276</u>

26. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Impuesto a las ganancias corriente	114,175	117,937
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 16)	<u>(10,050)</u>	<u>(224)</u>
	<u>104,125</u>	<u>117,713</u>

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

Actualmente la Compañía se encuentra en proceso de fiscalización del periodo 2010, aún está en etapa de requerimiento de documentación sustentatoria.

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>349,028</u>	<u>368,678</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	104,708	110,603
Gastos no deducibles	10,793	7,517
Ingresos no gravados	(722)	(407)
Ajustes por variación de tasa impuesto a la renta diferido (Nota 16)	<u>(10,654)</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias del año	<u>104,125</u>	<u>117,713</u>
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>32%</u>

- (a) Para propósito de la determinación del Impuesto a las Ganancias e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los

criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La Compañía cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al año 2013, y están realizando el respectivo estudio por el año 2014.

En opinión de la Gerencia, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en relación a los precios de transferencia.

(b) Impuesto Temporal a los Activos Netos

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

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

(c) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las Ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2010 a 2013 y la que será presentada por el año 2014 e Impuesto General a las Ventas de los años 2010 a 2013 y la que será presentada por el año 2014 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. En los casos de Empaq y Lácteos San Martín S.A. que son sociedades fusionadas con la Compañía, los años 2011 y de 2010 al 2013, respectivamente, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria tanto en Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas. En opinión de la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

(d) Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocerán en los resultados de año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Con fecha 31 de diciembre del 2014, el Congreso de la República promulgó, en el ámbito de la Ley que Promueve la Reactivación de la Economía, la modificación del Texto Único Ordenado de la Ley de Impuesto sobre la Renta.

Entre otros asuntos, la Ley modifica el impuesto a cargo de perceptores de ganancias de tercera categoría domiciliadas en el país sobre su ganancia neta, con tasas de 28% para los años 2015 y 2016, 27% para los años 2017 y 2018, y 26% para los años 2019 en adelante. También modifica el impuesto a las personas jurídicas no domiciliadas en el país para dividendos y otras formas de distribución de utilidades recibidas de las personas jurídicas indicadas en el artículo 14, con tasas de 6,8% para los años 2015 y 2016, 8% para los años 2017 y 2018, y 9,3% para los años 2019 en adelante.

Los efectos de las modificaciones antes indicadas sobre los estados financieros separados del año 2014, dieron como resultado en la determinación de los impuestos a las ganancias diferidos una disminución en el gasto de impuesto a las ganancias diferido y pasivo por impuesto a las ganancias diferido de (en miles) S/.10,654.

27. TRANSACCIONES NO MONETARIAS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Aporte de capital Agrolmos S.A.	<u>61,496</u>	<u>-</u>

28. COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) *Medio ambiente*

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía incurrió en desembolsos por aproximadamente (en miles) S/. 1,716 ((en miles) S/.2,506 en el 2013), los cuales fueron destinados principalmente a la inversión en la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales de la planta de Huachipa, y para el manejo de residuos sólidos, lo cual está contemplado en el Estudio de Impacto Ambiental.

(b) *Contingencias*

La Compañía tiene procesos tributarios pendientes ante las instancias pertinentes, como consecuencia de revisiones al Impuesto a las Ganancias e Impuesto General a las Ventas por aproximadamente S/.12 millones.

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

(c) Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no tiene garantías ni avales otorgados a favor de entidades financieras.

(d) Compromisos de compra de activo fijo

La inversión contratada pero no registrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a S/.34.2 millones y S/.57.3 millones, respectivamente. Estos compromisos se ejecutarán en el año 2015.

29. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad neta atribuible a las acciones comunes y de inversión	<u>244,903</u>	<u>250,965</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>421,619,213</u>	<u>421,619,213</u>
Utilidad básica y diluida por acción en nuevos soles	<u>0.581</u>	<u>0.595</u>

30. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 16 de diciembre de 2014 la Junta General de Accionistas aprobó la escisión de un bloque patrimonial en favor de Agropecuaria Chachani S.A.C., la misma que tendrá efecto a partir del 1 de enero de 2015, por un valor de (en miles) S/.31,316. El bloque patrimonial incluye las unidades productivas dedicadas a la crianza de ganado vacuno lechero y la siembra de alimento forrajero para ganado, dichos establos se encuentran ubicados en i) Fundo Cuyumbuque, Lamas- San Martin; ii) Establo Vitor, Arequipa; iii) Establo Casa Grande, La Libertad, integrado por activos y pasivos, derechos y obligaciones.