

Gloria S.A. y Subsidiarias

Información financiera consolidada intermedia
al 30 de junio de 2017 (no auditada) y 31 de diciembre 2016 (auditada)
y por los periodos terminados el 30 de junio de 2017
y 2016 (no auditados)

Gloria S.A. y Subsidiarias

Información financiera consolidada intermedia al 30 de junio de 2017 (no auditada) y 31 de diciembre de 2016 (auditada) y por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados)

Contenido	Páginas
Estados financieros consolidados	
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7-38

S/ = Sol
US\$ = Dólar estadounidense

GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 30 DE JUNIO DE 2017 (no auditado) Y 31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)

	Nota	Al 30 de junio de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)		Nota	Al 30 de junio de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	87,592	68,733	Porción corriente pasivos financieros	12	72,924	195,772
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	299,484	350,223	Cuentas por pagar comerciales	13	406,515	352,552
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	295,601	335,374	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	96,592	86,713
Porción corriente de otras cuentas por cobrar, neto	5	42,924	34,344	Otros pasivos corrientes	14	367,675	362,176
Inventarios, neto	6	929,591	881,970	Total pasivo corriente		<u>943,706</u>	<u>997,213</u>
Gastos pagados por adelantado		5,671	8,751				
Total activo corriente		<u>1,660,863</u>	<u>1,679,395</u>	Pasivo no corriente			
				Cuenta por pagar comerciales a largo plazo	13	736	2,280
Activo no corriente				Pasivos financieros a largo plazo	12	1,134,220	1,113,705
Activos biológicos	8	20,575	19,645	Otros pasivos no corrientes	14	30,438	27,755
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5	8,573	9,232	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		101,902	101,307
Inversión en asociada	7	52,340	56,701	Total pasivo no corriente		<u>1,267,296</u>	<u>1,245,047</u>
Propiedades de inversión	9	29,785	31,667	Total pasivo		<u>2,211,002</u>	<u>2,242,260</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	10	2,086,670	2,158,338	Patrimonio	15		
Plusvalía mercantil	11	4,994	4,995	Capital emitido		382,502	382,502
Activos intangibles distintos a la plusvalía	11	19,234	19,345	Acciones de inversión		39,100	39,117
Total activo no corriente		<u>2,222,171</u>	<u>2,299,923</u>	Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Efecto de traslación		5,999	12,654
Total activo		<u>3,883,034</u>	<u>3,979,318</u>	Resultados acumulados		1,161,184	1,217,804
				Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1,665,285</u>	<u>1,728,577</u>
				Participación no controladora		6,747	8,481
				Total patrimonio neto		<u>1,672,032</u>	<u>1,737,058</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>3,883,034</u>	<u>3,979,318</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios.

GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS TRIMESTRES Y LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (no auditados)

	Nota	Por los trimestres abril a junio de		Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
		2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas netas de bienes y servicios		1,081,588	1,118,475	2,132,979	2,208,251
Costo de ventas de bienes y servicios		(794,758)	(862,936)	(1,539,486)	(1,693,615)
Utilidad bruta		<u>286,830</u>	<u>255,539</u>	<u>593,493</u>	<u>514,636</u>
Gastos de venta y distribución		(150,007)	(128,755)	(304,188)	(249,013)
Gastos de administración		(57,661)	(45,588)	(103,961)	(87,648)
Otros ingresos operativos		6,175	9,577	10,988	13,246
Otros gastos operativos		3,164	(1,856)	(4,351)	(3,489)
Utilidad operativa		<u>88,501</u>	<u>88,917</u>	<u>191,981</u>	<u>187,732</u>
Ingresos financieros		2,732	573	5,322	2,317
Gastos financieros		(19,987)	(24,577)	(41,306)	(46,694)
Diferencia de cambio, neta		229	(249)	871	(1,005)
Participación en los resultados netos de la asociada		(2,856)	(1,856)	(4,354)	1,089
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>68,619</u>	<u>62,808</u>	<u>152,514</u>	<u>143,439</u>
Gasto por impuesto a las ganancias		(28,517)	(24,327)	(60,685)	(50,703)
Utilidad neta del periodo		<u>40,102</u>	<u>38,481</u>	<u>91,829</u>	<u>92,736</u>
Otros resultados integrales					
Efecto de traslación de inversiones en el exterior	15	407	1,795	(6,746)	(5,571)
Total de resultados integrales		<u>40,509</u>	<u>40,276</u>	<u>85,083</u>	<u>87,165</u>
Total de resultados integrales atribuible a:					
Propietarios de la controladora		<u>41,427</u>	<u>41,013</u>	<u>86,817</u>	<u>88,449</u>
Participación no controladora		<u>(918)</u>	<u>(737)</u>	<u>(1,734)</u>	<u>(1,284)</u>
Utilidad neta básica y diluida por acción común y de inversión, en soles	18	0.218	0.220	0.218	0.220

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios.

GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (no auditados)

	Capital emitido	Acciones de inversión	Otras reservas de capital	Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2016	382,502	39,117	76,500	24,097	1,301,681	1,823,897	16,126	1,840,023
Utilidad neta	-	-	-	-	94,020	94,020	(1,284)	92,736
Efecto de traslación de subsidiarias del exterior	-	-	-	(5,571)	-	(5,571)	-	(5,571)
Total resultados integrales del año	-	-	-	(5,571)	94,020	88,449	(1,284)	87,165
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(220,500)	(220,500)	-	(220,500)
Saldos al 30 de junio de 2016	382,502	39,117	76,500	18,526	1,175,201	1,691,846	14,842	1,706,688
Saldos al 1 de enero de 2017	382,502	39,117	76,500	12,654	1,217,804	1,728,577	8,481	1,737,058
Utilidad neta	-	-	-	-	93,472	93,472	(1,643)	91,829
Efecto de traslación de subsidiarias del exterior	-	-	-	(6,655)	-	(6,655)	(91)	(6,746)
Total resultados integrales del año	-	-	-	(6,655)	93,472	86,817	(1,734)	85,083
Adquisición de acciones de inversión	-	(17)	-	-	-	(17)	-	(17)
Aplicación de resultados por compra de acciones de inversión	-	-	-	-	(92)	(92)	-	(92)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(150,000)	(150,000)	-	(150,000)
Saldos al 30 de junio de 2017	382,502	39,100	76,500	5,999	1,161,184	1,665,285	6,747	1,672,032

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios.

GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (no auditados)

	<u>Nota</u>	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		2,574,965	2,501,092
Intereses cobrados		1,204	661
Otros cobros relativos a la actividad		22,785	26,454
Pago a proveedores de bienes y servicios		(1,912,404)	(2,250,270)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(164,529)	(163,928)
Pagos de tributos		(203,749)	(123,608)
Impuesto a las ganancias		(54,246)	(57,265)
Intereses pagados		(3,906)	(4,545)
Otros pagos en relativos a la actividad		(4,142)	(3,938)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		255,978	(75,347)
Actividades de inversión			
Venta de propiedades, planta y equipo		283	16,941
Intereses cobrados a entidades relacionadas		4,118	1,863
Préstamos cobrados a entidades relacionadas	19	171,562	167,319
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	19	(143,378)	(137,387)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	10	(29,021)	(67,504)
Pagos por compra de activos intangibles		(1,435)	(796)
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		2,129	(19,564)
Actividades de financiamiento			
Obtención de obligaciones financieras		256,006	861,220
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	19	17,235	3,887
Amortizaciones de obligaciones financieras		(358,339)	(553,684)
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	19	(17,235)	(1,727)
Intereses pagados		(35,597)	(41,242)
Dividendos pagados		(100,944)	(193,191)
Efectivo y equivalente de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(238,874)	75,263
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		19,233	(19,648)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		68,733	67,820
Efecto por conversión de subsidiarias en el exterior		(374)	(224)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del período		87,592	47,948

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios.

Gloria S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 30 de junio de 2017(no auditado) y al 31 de diciembre de 2016 (auditado)

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación –

Gloria S.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en la República del Perú el 5 de febrero de 1941 y es una subsidiaria de Gloria Foods JORB S.A., una empresa domiciliada en Perú que posee el 75.55 por ciento de su capital social. A su vez, Gloria Foods JORB S.A. es una subsidiaria de Holding Alimentario del Perú S.A., empresa matriz que agrupa la unidad de negocio lácteo del Grupo Gloria, la cual posee el 99.9 por ciento del capital social de ésta. El domicilio legal de la Compañía es Avenida República de Panamá N°2457, Lima.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados por la Gerencia General para su emisión el 22 de febrero de 2017. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) al y por el periodo terminado el 30 de junio de 2017, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia el 15 de agosto de 2017.

(b) Actividad económica –

La actividad principal económica de la Compañía es la producción de leche evaporada en sus plantas ubicadas en los departamentos de Arequipa y Lima, así como la fabricación y venta de otros productos lácteos. Asimismo, comercializa mercaderías de consumo masivo alimentario, tales como conservas de pescado, mermeladas, panetones y otros productos relacionados.

Hasta el 31 de agosto de 2016, la distribución de los productos de la Compañía en Lima, se efectuaba de acuerdo con el contrato de distribución firmado con su empresa vinculada Deprodeca S.A.C. (en adelante “Deprodeca”), que incluía el pago de una comisión de 5 por ciento del valor de venta de los productos distribuidos a terceros. Asimismo, Deprodeca se encargaba de la comercialización directa de los productos de la Compañía en los demás departamentos del Perú.

A partir del 1 de setiembre de 2016, la Compañía y Deprodeca firmaron una adenda al contrato de distribución, por el cual Deprodeca únicamente brinda los servicios de gestión de distribución y de la fuerza de ventas de la Compañía, recibiendo una comisión del 7.5 por ciento del valor de venta de los productos vendidos y distribuidos en el ámbito nacional y en el exterior.

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

(b.1) Subsidiarias -

Para el desarrollo de sus operaciones la Compañía mantiene inversiones en acciones en subsidiarias en otras empresas peruanas y extranjeras, dedicadas a realizar actividades relacionadas directamente con la producción, procesamiento y comercialización de leche y otras afines a su actividad económica. Consecuentemente, los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Gloria S.A. y de sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”). Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones que mantiene la Compañía se detallan a continuación:

<u>Subsidiarias en el Perú</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Actividad económica</u>
	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>	
Agroindustrial del Perú S.A.C.	99.97	99.97	Prestación de servicios de enfriamiento, conservación e industrialización de leche fresca.
Logística del Pacífico S.A.C. en liquidación	98.00	98.00	Hasta el 31 de diciembre de 2016, se dedicó a la prestación de servicios de almacenaje de productos y mercaderías en general (ver acápite c, adelante)
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	Crianza de ganado vacuno.
<u>Subsidiarias en el exterior</u>			
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. (EMOEM)	99.89	99.89	Tenencia de inversiones en empresas.
Pil Andina S.A.	91.17	91.17	Fabricación y venta de productos pasteurizados de leche y procesamiento de sus derivados.
Facilidades de Transporte S.A.	99.76	99.76	Transporte de carga nacional e internacional, distribución, recolección y almacenaje.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los estados financieros de la Compañía incluyen los principales datos financieros de las referidas subsidiarias antes de eliminaciones preparados de acuerdo a NIIF para propósitos de consolidación, los cuales se indican a continuación:

	<u>Al 30 de junio de 2017</u>			
	<u>Activo</u> S/(000)	<u>Pasivo</u> S/(000)	<u>Patrimonio</u> S/(000)	<u>Resultados</u> S/(000)
Agroindustrial del Perú S.A.C.	58,364	10,135	48,499	363
Agropecuaria Chachani S.A.C.	43,608	15,615	27,993	(4,065)
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	209,699	39,072	170,627	(962)
Pil Andina S.A.	837,160	654,909	182,251	(21,022)
Facilidades de Transporte S.A.	11,205	10,941	264	(1,090)
Logística del Pacífico S.A.C.	17,787	199	17,588	(2,613)

Al 31 de diciembre de 2016

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Agroindustrial del Perú S.A.C.	59,491	11,355	48,136	466
Agropecuaria Chachani S.A.C.	42,817	10,759	32,058	948
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	355,968	39,261	316,707	(2,451)
Pil Andina S.A.	913,145	703,379	209,766	(89,301)
Facilidades de Transporte S.A.	12,588	11,194	1,394	(1,821)
Logística del Pacífico S.A.C.	21,627	1,426	20,201	786

(b.2) Asociadas –

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones en asociadas que mantiene la Compañía se presentan a continuación:

	Porcentaje de participación		País	Actividad económica
	30.06.17	31.12.16		
	%	%		
Agrolmos S.A.	17.90	17.90	Perú	Tenencia de tierras agrícolas
Lechera Andina S.A.	28.36	28.36	Ecuador	Acopio, producción y distribución de leche

A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las asociadas al 30 de junio del 2017 y diciembre de 2016:

Al 30 de junio de 2017

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Agrolmos S.A.	1,255,854	1,038,825	217,029	(24,324)
Lechera Andina S.A.	61,485	22,549	38,936	1,908

Al 31 de diciembre de 2016

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Agrolmos S.A.	1,133,176	894,207	238,969	(25,682)
Lechera Andina S.A.	72,280	33,942	38,338	1,259

(c) Reorganizaciones societarias-

Liquidación de Logística del Pacífico S.A.C.

Con fecha 3 de enero de 2017 la Junta General de Accionistas de la Subsidiaria Logística del Pacífico S.A.C. acordó la disolución y liquidación de la empresa, como resultado de una evaluación estratégica. La Gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de la estimación de la devolución del capital de Gloria S.A., una vez que se liquiden todos los activos y pasivos existentes de dicha subsidiaria.

2. Bases de preparación, consolidación y resumen de políticas contables significativas

2.1 Bases de preparación y consolidación –

(a) Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados del Grupo adjuntos han sido preparados y presentados de conformidad con lo establecido en la NIC 34 – “Información Financiera Intermedia” emitida por el International Accounting Standards Board (“IASB”), en adelante (“NIIF”) vigentes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, así como de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos que se registran a su valor razonable. Los estados financieros consolidados se presentan en miles de Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC’s revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2017.

(b) Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen los estados financieros de la Compañía y de las Subsidiarias en las que ejerce control para todos los ejercicios presentados. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última. Específicamente la Compañía controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión; es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma,
- Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Por lo general, se presume que una mayoría de votos o derechos similares de la entidad receptora de la inversión otorgan el control sobre dicha entidad. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no el poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- El acuerdo contractual entre la Compañía y los otros tenedores de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

La Compañía evalúa nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión y si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene control sobre la misma y deja de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía y sus subsidiarias.

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 del Grupo.

Los estados financieros consolidados intermedios de Gloria S.A. y Subsidiarias no incluyen toda la información y revelaciones requeridos en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales auditados de Gloria S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016.

2.2. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes –

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 30 de junio de 2017:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

- NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, el IASB ha diferido la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.
- Modificaciones a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: Clasificación y Medición de las transacciones de pagos basados en acciones, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 “Arrendamientos”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.

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

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos –

La preparación de los estados financieros siguiendo Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Gerencia de la Compañía utilice juicios, estimaciones y supuestos para determinar los montos reportados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados.

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de 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 del Grupo no espera que las variaciones, si hubieran, tenga un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

Las principales áreas de incertidumbre vinculadas a las estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros consolidados son:

- (i) Vida útil y valor recuperable de los activos no financieros,
- (ii) Provisiones,
- (iii) Impuesto a las ganancias corriente y diferido,
- (iv) Reconocimiento de ingresos,
- (v) Deterioro de activos financieros,
- (vi) Valor neto de realización.

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	5,126	4,171
Cuentas corrientes (c)	31,950	44,517
Depósitos bancarios (d)	50,516	20,045
	<u>87,592</u>	<u>68,733</u>

(b) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 corresponde principalmente a cobranzas a clientes en cheques pendientes de depósito por (en miles) S/3,506 y (en miles) S/2,099, respectivamente.

(c) El Grupo mantiene cuentas corrientes denominadas en soles, dólares estadounidenses y bolivianos en entidades financieras del mercado local y del exterior de reconocido prestigio, son de libre disponibilidad y no devengan intereses.

(d) Corresponde a depósitos bancarios mantenidos en entidades financieras del mercado local, los cuales devengan intereses a una tasa de interés promedio anual entre 3.4 y 4.7 por ciento en soles (entre 3.8 y 4.7 por ciento en soles al 31 de diciembre de 2016) y tienen vencimientos menores a 90 días.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)
Facturas por cobrar (b)	317,819	364,798
Letras por cobrar	4,143	5,962
	<u>321,962</u>	<u>370,760</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(22,478)</u>	<u>(20,537)</u>
	<u>299,484</u>	<u>350,223</u>

(b) Las facturas 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 90 días, y para clientes de exportación entre 10 y 120 días.

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

	Al 30 de junio de 2017		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	246,886	-	246,886
Vencido:			
Hasta 30 días	35,553	-	35,553
Entre 31 y 60 días	3,273	753	4,026
Entre 60 días y 120 días	10,242	517	10,759
Más de 120 días	3,530	21,208	24,738
Total	299,484	22,478	321,962

	Al 31 de diciembre de 2016		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	277,844	-	277,844
Vencido:			
Hasta 30 días	65,253	-	65,253
Entre 31 y 60 días	4,441	777	5,218
Entre 60 días y 120 días	1,171	534	1,705
Más de 120 días	1,514	19,226	20,740
Total	350,223	20,537	370,760

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Grupo cuenta con garantías emitidas por sus clientes por (en miles) S/ 136,283 y (en miles) S/ 150,795 respectivamente.

(d) Las cuentas por cobrar deterioradas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se relacionan con clientes que se encuentran con dificultades económicas, según el estudio de riesgo crediticio realizado a dichas fechas. El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)
Saldo inicial	20,537	21,355
Adiciones	2,019	3,606
Castigos	-	(4,370)
Efecto de traslación	(78)	(54)
Saldo final	22,478	20,537

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Reclamos por cobrar (b)	9,580	15,799
Proveedores de leche (c)	10,160	10,525
Cuentas por cobrar al personal	5,076	4,553
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	17,141	6,738
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	1,774	3,368
Otras	7,993	2,820
	<u>51,724</u>	<u>43,803</u>
Estimación de cobranza dudosa	(227)	(227)
	<u>51,497</u>	<u>43,576</u>
Vencimiento		
Corriente	42,924	34,344
No corriente	8,573	9,232
	<u>51,497</u>	<u>43,576</u>

(b) La Compañía mantiene a un reclamo a la Administración Tributaria relacionado a un pago efectuado por una fiscalización del impuesto a las ganancias del año 2001. Al 31 de diciembre de 2016, el valor en libros de este reclamo ascendía a (en miles) S/ 4,331.

Asimismo, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo incluye un pago efectuado por Pil Andina S.A. de (en miles) Bs.16,545, equivalente a (en miles) S/ 7,738 y (en miles) S/7,988, respectivamente, a la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas por una multa sobre un proceso administrativo por conducta anticompetitiva relativa del año 2013.

(c) Corresponde a la habilitación de fondos monetarios para capital de trabajo realizada por la Compañía a los ganaderos, así como al financiamiento en la venta de ciertos suministros relacionados al mantenimiento del ganado. El valor razonable de las otras cuentas por cobrar a proveedores de leche se ha determinado sobre la base de los flujos de caja proyectados descontados a una tasa de 6.18 por ciento que representa la tasa de mercado utilizada en operaciones similares.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la tasa de interés efectiva para otras cuentas por cobrar a largo plazo a proveedores de leche es de 7 por ciento en soles y 4.54 por ciento en dólares estadounidenses. La porción corriente y no corriente y al 30 de junio de 2017 de esta partida es (en miles) S/9,098 y (en miles) S/ 835, respectivamente (al 31 de diciembre de 2016 es (en miles) S/9,054 y (en miles) S/1,244, respectivamente.

(d) En opinión de la Gerencia del Grupo las otras cuentas por cobrar son recuperables y no presentan indicios de deterioro, por lo que una estimación de cobranza dudosa adicional no es necesaria.

6. Inventarios, neto

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Materias primas, auxiliares y otros insumos	368,888	367,082
Productos terminados	165,397	193,102
Mercaderías	52,344	71,668
Productos en proceso	53,837	41,362
Suministros diversos	189,241	193,232
Inventarios por recibir	105,747	51,786
	<u>935,454</u>	<u>918,232</u>
Menos:		
Estimación por desvalorización de inventarios	<u>(5,863)</u>	<u>(36,262)</u>
	<u>929,591</u>	<u>881,970</u>

b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios es como sigue:

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	36,262	28,228
Adiciones	331	40,846
Castigos	(28,517)	(26,856)
Recuperos	(1,269)	(5,582)
Efecto de traslación	(944)	(374)
Saldo final	<u>5,863</u>	<u>36,262</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente su riesgo de valorización al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

7. Inversiones en asociadas

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

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	%	%	S/(000)	S/(000)
Agrolmos S.A.	17.90	17.90	38,418	42,772
Lechera Andina S.A.	28.36	28.36	13,647	13,647
Otros			275	282
			<u>52,340</u>	<u>56,701</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones:

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	56,701	43,362
Capitalización de préstamo (d)	-	11,219
Participación en el resultado neto de la asociada (e)	(4,354)	2,124
Otros movimientos	(7)	(4)
Saldo final	<u>52,340</u>	<u>56,701</u>

(c) En el año 2016, Racionalización Empresarial S.A. (entidad relacionada), efectuó el aporte de capital de S/80 millones, lo cual representó una disminución de la participación de la Compañía en su asociada Agrolmos S.A..

(d) En Sesión de Directorio de la Compañía del 21 de setiembre de 2016, se acordó la capitalización del préstamo por cobrar a su relacionada Lechera Andina S.A. por un valor de (en miles) US\$3,318.

(e) El valor de la participación patrimonial de las inversiones en asociadas es reconocido en el estado consolidado de resultados integrales.

8. Activos biológicos

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Ganado vacuno	19,889	19,229
Cultivos agrícolas	562	342
Ganado porcino	124	74
	<u>20,575</u>	<u>19,645</u>

(b) A continuación se presenta la cantidad de ganado y hectáreas de los cultivos agrícolas, a la fecha de los estados financieros:

	Ganado			Cultivos agrícolas Hectáreas
	Vacas	Terneas	Cerdos	
	N°	N°	N°	
2017	2,456	2,002	58	219.09
2016	2,494	1,843	83	219.09

(c) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	Ganado vacuno S/(000)	Ganado porcino S/(000)	Cultivos agrícolas S/(000)	Total S/(000)
Saldo al 1° de enero de 2016	13,342	77	662	14,081
Nacimientos y valorizaciones	7,502	-	-	7,502
Retiros	(1,096)	(34)	-	(1,130)
Depreciación del año	(3,032)	-	-	(3,032)
Compras	-	90	-	90
Cultivos	-	-	1,519	1,519
Cosechas	-	-	(1,839)	(1,839)
Ganancia por valorización	2,513	(59)	-	2,454
Saldo al 31 de diciembre de 2016	19,229	74	342	19,645
Nacimientos y valorizaciones	4,187	125	-	4,312
Retiros	(1,808)	(160)	-	(1,968)
Depreciación del año	(1,719)	(3)	-	(1,722)
Compras	-	29	-	29
Cultivos	-	-	978	978
Cosechas	-	-	(758)	(758)
Pérdida por valorización	-	59	-	59
Saldo al 30 de junio de 2017	19,889	124	562	20,575

(d) Cambios en el valor razonable -

El valor razonable de los activos biológicos ha sido determinado en concordancia con la Norma Internacional de Contabilidad – NIC 41 y Norma Internacional de Información Financiera – NIIF 13. La Gerencia de la Compañía, determina el valor razonable sobre la base del método de flujos de caja descontados y de acuerdo a lo establecido, para estimar los valores de mercado de los activos biológicos, se ha utilizado el conocimiento del negocio, del mercado y juicio profesional, y no solo se basó en transacciones históricas comparables. El valor razonable de estos activos se clasifica en el Nivel 3.

A continuación se presenta una breve descripción de los supuestos de flujo de caja utilizados al 30 de junio de 2017:

- Periodo de producción de leche –
El ganado vacuno tiene un periodo promedio de cinco años de producción de leche, Sobre la base de este periodo se construyó el horizonte de los flujos de caja.
- Cantidad en Kg de producción de leche –
Se determinó cantidades de producción anual por Kg por periodo de lactancia (cinco años) por cada ganado, en base al conocimiento de la producción real de leche del ganado vacuno de la Compañía.
- Precio promedio de leche por Kg -
Corresponde a precios proyectados de forma anual por Kg de leche, en base a las estimaciones de mercado.

- Margen EBITDA promedio -
Son proyectados a partir de los ingresos por concepto venta de leche determinado en base a la proyección de la producción por Kg anual de leche y valorizado por el precio de la leche en cada periodo de análisis; deduciéndoseles a dichos importes los costos operativos de su producción.
 - Tasa de descuento -
Refleja el riesgo de mercado actual y la incertidumbre asociada con la obtención misma de los flujos. La metodología de cálculo de la tasa de descuento se basa en el modelo del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC o tasa “WACC”), determinado por la Gerencia de la Compañía.
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de sus activos biológicos, reflejan el valor de mercado considerando las condiciones económicas donde opera la Compañía.

9. Propiedades de inversión

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Costo		
Terreno	25,976	26,418
Edificaciones y otras construcciones	5,139	7,029
	<u>31,115</u>	<u>33,447</u>
Depreciación acumulada	(1,330)	(1,780)
	<u>(1,330)</u>	<u>(1,780)</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>29,785</u>	<u>31,667</u>

- (b) Las propiedades de inversión están destinadas para el arrendamiento operativo a entidades relacionadas y a terceros. Dichos bienes se encuentran libres de gravámenes.
- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus propiedades de inversión de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia; en este sentido, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida y, en opinión de la Gerencia, dichas pólizas cubren la integridad de los activos de la Compañía a dichas fechas.
- (d) Al 31 de diciembre de 2016, el valor de mercado de los inmuebles es de aproximadamente S/107 millones equivalentes a US\$32 millones el cual ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito independiente.
- (e) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades de inversión, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor en libros de los mismos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

10. Propiedades, Planta y equipo, neto

(a) El movimiento de la cuenta Propiedades, Planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 30 de junio 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios, plantas y otras construcciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Unidades de transporte	Obras en curso y unidades por recibir	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2016	454,682	626,457	1,440,837	182,882	78,273	376,136	3,159,267
Adiciones (b)	25,640	1,362	1,624	4,644	448	126,925	160,643
Retiros	-	(34)	(14,074)	(5,284)	(146)	-	(19,538)
Transferencias	26	74,959	285,496	12,094	2,272	(374,847)	-
Transferencias de repuestos	-	-	8,020	-	-	-	8,020
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	(10,067)	(2,386)	(5,279)	(1,237)	(820)	(4,708)	(24,497)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	470,281	700,358	1,716,624	193,099	80,027	123,506	3,283,895
Adiciones (b)	-	198	94	1,229	-	27,500	29,021
Retiros	-	(1,898)	(1,445)	(141)	(5,267)	-	(8,751)
Transferencias	-	1,659	29,384	1,384	293	(32,720)	-
Transferencias propiedades inversión	443	1,890	-	-	-	-	2,333
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	(5,442)	(5,831)	(14,870)	(2,700)	(1,191)	(981)	(31,015)
Saldo al 30 de junio de 2017	465,282	696,376	1,729,787	192,871	73,862	117,305	3,275,483
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2016	-	135,228	699,578	106,563	48,909	-	990,278
Adiciones	-	20,972	93,847	22,155	8,705	-	145,679
Retiros	-	(1,250)	(839)	(1,235)	(2,948)	-	(6,272)
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	-	(336)	(1,320)	(2,104)	(368)	-	(4,128)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	154,614	791,266	125,379	54,298	-	1,125,557
Adiciones (d)	-	11,182	50,804	10,823	4,005	-	76,814
Retiros	-	(269)	(272)	(131)	(2,810)	-	(3,482)
Transferencias propiedades inversión	-	528	-	-	-	-	528
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	-	(881)	(7,274)	(1,767)	(682)	-	(10,604)
Saldo al 30 de junio de 2017	-	165,174	834,524	134,304	54,811	-	1,188,813
Costo Neto							
Al 31 de diciembre de 2016	470,281	545,744	925,358	67,720	25,729	123,506	2,158,338
Al 31 de junio de 2017	465,282	531,202	895,263	58,567	19,051	117,305	2,086,670

- (b) Durante el periodo de 2017 y el año 2016 se realizaron proyectos de inversión, destinados principalmente a la ampliación de la línea de producción de envasado y elaboración de leche evaporada y de derivados lácteos; asimismo, se efectuaron instalaciones y compra de máquinas y equipos para la implementación de la planta de UHT y la planta de leche condensada. Asimismo, en el año 2016, la Gerencia, en base a un estudio técnico de sus repuestos mantenidos como inventario, decidió transferir un valor de (en miles) S/8,020 al rubro maquinaria y equipo debido a las condiciones de uso y valor económico.
- (c) Las obras 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, momento en el que se transfieren a la cuenta de activo final. La composición de las obras en curso y unidades por recibir al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Edificios	30,231	22,883
Maquinaria y equipo	85,061	98,630
Muebles y enseres	2,013	1,993
	<u>117,305</u>	<u>123,506</u>

- (d) El gasto por depreciación de los periodos terminados el 30 de junio se ha distribuido en el estado consolidado de resultados integrales como sigue:

	30.06.2017	30.06.2016
	S/(000)	S/(000)
Costo de ventas	61,170	54,816
Gasto de ventas y distribución	8,881	4,217
Gasto de administración	6,763	6,635
	<u>76,814</u>	<u>65,668</u>

- (e) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años en cada Unidad Generadora de Efectivo, los valores recuperables de las propiedades, planta y equipo superan a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna estimación por deterioro para estos activos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.
- (f) El Grupo mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

11. Intangibles, neto -

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Plusvalía mercantil	4,994	4,995
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19,234	19,345
	<u>24,228</u>	<u>24,340</u>

(b) El movimiento del rubro intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada por los años terminados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Software	Patentes y marcas	Gasto de desarrollo	En curso	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2016	30,774	4,366	5,767	23	40,930
Adiciones	4,513	-	-	73	4,586
Retiros	(80)	-	-	-	(80)
Efecto de traslación	(123)	(1)	-	-	(124)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>35,084</u>	<u>4,365</u>	<u>5,767</u>	<u>96</u>	<u>45,312</u>
Adiciones	-	-	-	1,435	1,435
Retiros	(320)	-	-	-	(320)
Efecto de traslación	(280)	(4)	-	-	(284)
Saldo al 30 de junio de 2017	<u>34,484</u>	<u>4,361</u>	<u>5,767</u>	<u>1,531</u>	<u>46,143</u>
Amortización acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2016	17,737	887	5,267	-	23,891
Adiciones	2,181	-	-	-	2,181
Retiros	(7)	-	-	-	(7)
Efecto de traslación	(97)	(1)	-	-	(98)
Saldo al 31 diciembre de 2016	<u>19,814</u>	<u>886</u>	<u>5,267</u>	<u>-</u>	<u>25,967</u>
Adiciones	1,353	-	-	-	1,353
Retiros	(191)	-	-	-	(191)
Efecto de traslación	(216)	(4)	-	-	(220)
Saldo al 30 junio de 2017	<u>20,760</u>	<u>882</u>	<u>5,267</u>	<u>-</u>	<u>26,909</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	<u>15,270</u>	<u>3,479</u>	<u>500</u>	<u>96</u>	<u>19,345</u>
Valor neto al 30 de junio de 2017	<u>13,724</u>	<u>3,479</u>	<u>500</u>	<u>1,531</u>	<u>19,234</u>

12. Otros pasivos financieros

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

	Corriente		No Corriente		Total	
	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)
Pagarés (a)	20,896	159,319	567,183	507,431	588,079	666,750
Bonos (b)	52,028	36,453	567,037	606,274	619,065	642,727
	<u>72,924</u>	<u>195,772</u>	<u>1,134,220</u>	<u>1,113,705</u>	<u>1,207,144</u>	<u>1,309,477</u>

(b) Los saldos por pagarés mantenidos se componen de la siguiente manera:

	Moneda	Importe en moneda original		Número de pagarés		Total	
		30.06.17 '(000)	31.12.16 '(000)	30.06.17	31.12.16	30.06.17 S/(000)	31.12.16 S/(000)
Entidad financiera -							
Banco Unión S.A.	Bolivianos	212,067	203,683	4	3	99,178	98,330
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	Bolivianos	104,913	108,802	4	4	49,065	52,525
Banco de Crédito del Perú S.A.	Soles	39,250	145,667	2	1	32,833	145,667
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	Bolivianos	120,357	127,241	4	4	56,288	61,427
Banco Fassil S.A.	Bolivianos	-	26,756	1	4	-	12,916
Banco Económico S.A.	Bolivianos	100,650	109,717	5	4	47,071	52,967
Scotiabank Perú S.A.A.	Soles	142,579	75,158	1	2	140,000	75,158
Banco Nacional de Bolivia S.A.	Bolivianos	109,364	124,500	2	2	51,146	60,104
Banco Bisa S.A.	Bolivianos	116,944	120,556	2	1	54,692	58,199
Banco Ganadero S.A.	Bolivianos	37,333	40,444	1	1	17,460	19,524
BBVA Banco Continental S.A.	Soles	6,000	8,000	1	1	4,000	8,000
Banco FIE S.A.	Bolivianos	70,000	30,000	1	1	32,737	14,483
Banco Do Brasil S.A. – Sucursal Bolivia	Bolivianos	7,718	15,435	1	1	3,609	7,450
						<u>588,079</u>	<u>666,750</u>

(i) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los préstamos adquiridos con el Scotiabank y el BBVA Continental comprometen a la Compañía a cumplir ciertos ratios de desempeño financiero (covenants) que se describen a continuación:

Scotiabank -

- Un ratio de cobertura de intereses (intereses / EBITDA) mayor o igual a 4.5 veces durante el periodo de vigencia del pagaré.
- Un ratio de endeudamiento (Pasivo / Patrimonio) menor o igual a 1.10 veces durante el periodo de vigencia del pagaré.
- Un ratio de cobertura de deuda (Pasivo / EBITDA) menor o igual a 4.50 veces durante el periodo de vigencia del pagaré.
- Un ratio de liquidez corriente ajustada (Activo corriente / Pasivo Corriente ajustado (*)) mayor o igual a 1 vez durante el periodo de vigencia del pagaré.

(*) Pasivo corriente ajustado = Pasivo corriente – Pasivo corriente con vinculadas

BBVA Continental –

- Un ratio de cobertura de intereses (Gastos financieros neto (*) / EBITDA) mayor o igual a 3.5 veces durante el periodo de vigencia del pagaré.
- Un ratio de endeudamiento (Pasivo / Patrimonio) menor o igual a 1.10 veces durante el periodo de vigencia del pagaré.
- Un ratio de cobertura de deuda (Pasivo / EBITDA) menor o igual a 4.50 veces durante el periodo de vigencia del pagaré.
- Un ratio de liquidez corriente ajustada (Activo corriente / Pasivo Corriente) mayor o igual a 1 vez durante el periodo de vigencia del pagaré.

(*) Gasto financiero neto = Gastos financieros – Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha cumplido los ratios financieros requeridos y espera cumplirlos en los próximos doce meses.

- (ii) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponden a pagarés y préstamos mantenidos con entidades financieras de la subsidiaria Pil Andina, éstas obligaciones no están sujetas al cumplimiento de ratios de desempeño financiero, sin embargo, se han otorgado maquinarias y equipos, y edificios como garantías por un importe equivalente a \$79.4 millones, equivalente a S/266.7 millones al 31 de diciembre de 2016.

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, del Grupo ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados a los pagarés mantenidos al cierre de dichos periodos, por (en miles) S/15,805 y (en miles) S/18,217, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado consolidado de resultados integrales.

- (c) A continuación se presenta la composición de los programas de emisión de bonos corporativos al 30 de junio del 2017 y 31 de diciembre de 2016 los cuales en Perú fueron íntegramente emitidos en soles y se encuentran inscritos en la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV, y en Bolivia, fueron íntegramente emitidos en Bolivianos y se encuentran inscritos en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero:

	Clasificación	Valor nominal S/(000)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés %	Pago de intereses	Amortización del principal	Moneda	Importe en moneda original		Corriente		No corriente		Total	
									30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16
									^(000)	^(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Perú-																
Primer programa -																
Segunda emisión	AAA	150,000,000	26.09.2014	26.02.2021	6.09	Semestral	Parcial a partir del 26.03.2019	Soles	150,000	150,000	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Tercera emisión	AAA	140,000,000	05.02.2015	05.02.2020	5.56	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2018	Soles	140,000	140,000	-	-	140,000	140,000	140,000	140,000
Cuarta emisión	AAA	150,000,000	05.02.2015	05.02.2035	7.12	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2032	Soles	150,000	150,000	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Quinta emisión	AAA	153,020,000	25.06.2015	25.06.2020	6.65	Semestral	Parcial a partir del 25.12.2017	Soles	153,020	153,020	45,906	22,953	107,114	130,067	153,020	153,020
											45,906	22,953	547,114	570,067	593,020	593,020
Segundo programa -																
Séptima emisión	AAA	70,000,000	18.04.2007	20.04.2017	5.88	Semestral	Parcial	Soles	3,500	3,500	-	3,500	-	-	-	3,500
Octava emisión	AAA	100,000,000	26.10.2007	16.10.2017	6.78	Semestral	Parcial	Soles	10,000	10,000	5,000	10,000	-	-	5,000	10,000
											5,000	13,500	-	-	5,000	13,500
											50,906	36,453	547,114	570,067	598,020	606,520
Bolivia -																
Emisión privada -																
Serie Unica	A+	75,000	25.08.2014	23.06.2026	4.5	Semestral	Parcial a partir del 05.02.2018	Bolivianos	45,000	75,000	1,122	-	19,923	36,207	21,045	36,207
											1,122	-	19,923	36,207	21,045	36,207
											52,028	36,453	567,037	606,274	619,065	642,727

- (d) La emisión de bonos en territorio peruano incluye ciertas obligaciones, y se han establecido eventos de incumplimiento relacionados con la gestión y administración del negocio y capacidad de endeudamiento de ella y de sus subsidiarias relevantes (mayores al 20 por ciento de activos). El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia de la Compañía y validada por los representante de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- (e) La emisión de bonos en territorio boliviano incluye ciertas obligaciones, entre ellas compromisos financieros a cumplir que se describen a continuación:
- (i) Un ratio de relación de endeudamiento (pasivo total/patrimonio neto), que no excederá en 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016 durante el periodo del programa.
(*)
 - (ii) Un ratio de razón corriente (activo corriente/pasivo corriente), superior a 1 durante el periodo del programa.
 - (iii) Un ratio de cobertura del servicio de la deuda (Activo corriente – inventarios + EBITDA / servicio de deuda (**)), superior a 1.2 durante el periodo del programa.

(*) Con fecha 15 de diciembre de 2016, la Gerencia de la subsidiaria Pil Andina, solicitó a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la modificación del ratio de relación de endeudamiento debido a la coyuntura actual que está afectando a dicha subsidiaria, como consecuencia de la regulación de los precios de compra de la materia prima y precios de venta de sus principales productos, que junto con la crisis internacional que afectó los precios internacionales de los commodities, incluyendo la Leche en Polvo, afectó los resultados de la Compañía impidiendo que se cumplan el ratio financiero solicitado. La modificación fue aprobada el 28 de diciembre de 2016, e incluye los siguientes cambios detallados a continuación:

- Un ratio de relación de endeudamiento que no excederá en 2.25 veces en el 2017.
- Un ratio de relación de endeudamiento que no excederá en 2.00 veces en el 2018.
- Un ratio de relación de endeudamiento que no excederá en 1.90 veces en el 2019.
- Un ratio de relación de endeudamiento que no excederá en 1.85 veces a partir del 2020 en adelante.

(**) Servicio de deuda = Pago de intereses y amortización de capital de la deuda corriente.

Asimismo, de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio de Bolivia y las cláusulas de los compromisos positivos del Programa de Emisión de Bonos de Oferta Privada Pil Andina II, el pago de dividendos estará sujeto:

- (i) A que Pil Andina S.A. tenga constituida una reserva como mínimo del 5% de las utilidades efectivas y líquidas de cada ejercicio, dicha reserva debe constituirse hasta alcanzar el 50 por ciento del capital pagado.
- (ii) Al cumplimiento de los compromisos financieros, positivos detallados en el Programa de Emisión de Bonos de Oferta Privada PIL Andina S.A. - II. “El emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si: a) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas, y si es que b) la Sociedad estuviera frente a un hecho potencial de incumplimiento o cuando exista un hecho de incumplimiento”.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en opinión de la Gerencia del Grupo se vienen cumpliendo con los ratios financieros requeridos por las obligaciones financieras, sin excepción alguna.

- (f) Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, el Grupo ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados a los operaciones de bonos mantenidos al cierre de dichos años, por (en miles) S/21,368 y (en miles) S/23,061, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado consolidado de resultados integrales.
- (g) A continuación se detalla el vencimiento de las obligaciones financieras:

Año	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)
2017	45,265	196,042
2018	269,332	208,607
2019	223,526	225,033
2020	193,105	195,809
2021	142,554	145,154
2022	60,288	62,761
2023	44,817	48,698
2024	38,778	40,324
2025	20,836	23,492
2026	18,643	13,556
2032	22,500	22,500
2033	45,000	45,000
2034	52,500	52,500
2035	30,000	30,000
	<u>1,207,144</u>	<u>1,309,477</u>

- (h) El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras al 30 de junio de 2017 y diciembre de 2016 es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pagarés	588,079	666,750	585,977	666,972
Bonos	619,065	642,727	649,477	652,279
	<u>1,207,144</u>	<u>1,309,477</u>	<u>1,235,454</u>	<u>1,319,251</u>

Al 30 de junio de 2017, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés entre 3.99 y 6.73 por ciento en soles y 5.78 por ciento en bolivianos (entre 4.18 y 7.58 por ciento en soles y 5.78 por ciento en bolivianos al 31 de diciembre de 2016).

13. Cuentas por pagar comerciales

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Facturas por pagar	402,821	348,705
Letras por pagar (c)	4,430	6,127
	<u>407,251</u>	<u>354,832</u>
Vencimiento:		
Corriente	406,515	352,552
No corriente	736	2,280
	<u>407,251</u>	<u>354,832</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en soles, bolivianos y dólares estadounidenses y se originan principalmente por obligaciones con proveedores nacionales y del exterior por la adquisición de materia prima y suministros necesarios para la producción. Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimientos corrientes que oscilan entre 7 y 90 días, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones
- (c) Corresponde mayormente a las letras por pagar a un proveedor de software cuyo saldo al 30 de junio de 2017 es de (en miles) US\$1,130, equivalente a S/3,680 (al 31 de diciembre de 2016 es de (en miles) US\$ 1,583 equivalentes a (en miles) S/5,319) las cuales tienen vencimientos mensuales hasta setiembre de 2018, siendo la porción a largo plazo al 30 de junio de 2017 un monto de (en miles) US\$225, equivalente a (en miles) S/736 (al 31 de diciembre de 2016 un monto de (en miles) US\$679 equivalente a (en miles) S/2,280).

14. Otros pasivos financieros

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

	30.06.2017 S/(000)	31.12.2016 S/(000)
Otros pasivos financieros		
Dividendos	149,587	133,095
Dietas del directorio	46,466	44,191
Participación a los trabajadores	45,845	55,641
Remuneraciones	10,375	1,076
Compensación por tiempo de servicios	30,569	27,929
Intereses por pagar	15,315	13,984
Vacaciones por pagar	17,937	17,481
Otros	14,488	13,067
	<u>330,582</u>	<u>306,464</u>
Otros pasivos no financieros		
Provisiones	25,749	34,135
Impuestos y contribuciones sociales	24,625	37,300
Impuestos a las ganancias	17,157	12,032
	<u>67,531</u>	<u>83,467</u>
Total	<u>398,113</u>	<u>389,931</u>
Vencimiento -		
Corriente	367,675	362,176
No corriente	30,438	27,755
	<u>398,113</u>	<u>389,931</u>

15. Patrimonio

(a) Capital social -

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital social está representado por 382,502,106 acciones comunes a un valor nominal es de S/1 cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

Accionistas	Número de acciones	Valor S/	Porcentaje de participación
Gloria Foods JORB S.A.	288,948,549	1.00	75.54%
Racionalización Empresarial S.A.	33,812,045	1.00	8.84%
Personas naturales	16,628,942	1.00	4.35%
Otros	43,112,570	1.00	11.27%
	<u>382,502,106</u>		<u>100%</u>

(b) Acciones de inversión –

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 está representado por 39,117,107 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/1 cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/ 6.30 por acción al 30 de junio de 2017 (S/ 6.80 por acción al 31 de diciembre de 2016).

Durante el periodo 2017, la Compañía adquirió 17,000 acciones de inversión para mantenerlas en Tesorería a valor de cotización de mercado, habiendo efectuado un mayor pago por encima de su valor nominal por en (miles) S/92.

(c) Otras reservas de capital -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades de Perú, la reserva legal se constituye con la transferencia de 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición. Asimismo, de acuerdo a la legislación de Bolivia, la reserva legal se constituye con la transferencia de un mínimo del 5 por ciento de la utilidad anual hasta alcanzar un monto equivalente al 50 por ciento del capital pagado.

(d) Diferencias en cambio por traslación de operaciones en el extranjero -

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2017 y de 2016 se determina el efecto de las diferencias en cambio por traslación de operaciones en el extranjero generando una pérdida por (en miles) S/ 6,746 y (en miles) S/5,571, respectivamente.

(e) Resultados acumulados –

La política de dividendos de las empresas que forman parte de la Compañía y sus Subsidiarias peruanas se sujeta al artículo N°230 y siguientes de la Ley General de Sociedades. La Compañía establece que la distribución de utilidades de libre disposición, vía dividendo, de hasta un 60 por ciento de dichas utilidades, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

Para el caso de Pil Andina, de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio y las cláusulas de los compromisos positivos del Programa de Emisión de Bonos de Oferta Privada Pil Andina II, el pago de dividendos estará sujeto a:

- (i) A que la sociedad tenga constituida una reserva como mínimo del 5 por ciento de las utilidades efectivas y líquidas de cada ejercicio, dicha reserva debe constituirse hasta alcanzar el 50 por ciento del capital pagado.
- (ii) Al cumplimiento de los compromisos financieros, positivos detallados en el Programa de Emisión de Bonos de Oferta Privada Pil Andina S.A. II. “El emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si: (i) las suscripciones de acciones no estuvieran

canceladas, y si es que (ii) la Sociedad estuviera frente a un hecho potencial de incumplimiento o cuando exista un hecho de incumplimiento“.

(f) Distribución de dividendos -

En la Junta General de Accionistas de Gloria S.A. de fecha 28 de febrero de 2017, se aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados acumulados obtenidos al 31 de diciembre de 2016 por (en miles) S/150,000 equivalente a S/0.35577123 por acción común y de inversión.

En la Junta General de Accionistas de Gloria S.A. de fecha 28 de febrero de 2016, se aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados acumulados obtenidos al 31 de diciembre de 2015 por (en miles) S/220,500 equivalente a S/0.52298 por acción común y de inversión.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encontraban dividendos pendientes de pago por (en miles) S/149,587 y (en miles) S/133,095, respectivamente.

16. Situación tributaria

- (a) El Grupo está sujeto al régimen tributario del país en el que opera y tributan por separado sobre la base de sus resultados no consolidados. Al 30 de junio de 2017 la tasa del impuesto a las ganancias es de 29.5 y 25 por ciento sobre la utilidad gravable en Perú y Bolivia respectivamente.

En Perú en atención a lo dispuesto por el Decreto Legislativo N°1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores, será, desde el ejercicio 2017 en adelante, de 29.5 por ciento.

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

- 6.8 por ciento por las utilidades generadas desde el 01 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016.
- Por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, la tasa aplicable será de 5 por ciento.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

- (c) En Perú y Bolivia la Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado en los cuatro y diez años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de las subsidiarias están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria de cada país por los periodos que se detallan a continuación:

	Periodos sujetos a fiscalización
Perú:	
Gloria S.A.	2012-2013 y 2015 a 2016
Agropecuaria Chachani S.A.C.	2012 a 2016
Agroindustrial del Perú S.A.C.	2014 a 2016
Logística del Pacífico S.A.C.	2015 al 2016
	Periodos Sujetos a fiscalización
Bolivia:	
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	2010 al 2016
Pil Andina S.A.	2010 al 2016
Facilidades de Transporte S.A.	2010 al 2016

En los casos de las empresas Empaq y Lácteos San Martín S.A.C. que fueron fusionadas con la Compañía, por los años 2012 y 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.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Grupo, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia del Grupo y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

17. Compromisos, contingencias y garantías 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 debe presentar el monitoreo ambiental 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 30 de junio de 2017, la Compañía incurrió en desembolsos por (en miles) S/ 1,856 (al 31 de diciembre de 2016 un importe de (en miles) S/2,274), los cuales fueron destinados principalmente a la inversión en la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales de Huachipa, y para el manejo de residuos sólidos, lo cual está contemplado en el Estudio de Impacto Ambiental.

(b) Contingencias –

Durante el 2010, la Compañía interpone una demanda contenciosa administrativa solicitando la inaplicabilidad de la Ley N° 28843 y la consiguiente nulidad de la Resolución del Tribunal Fiscal N° 13694-2009, correspondiente al pago indebido efectuado por concepto de impuesto a las ganancias efectuado en cumplimiento de dicho marco normativo, por lo cual la Compañía demanda su reposición por aproximadamente S/12 millones. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, este proceso interpuesto por la Compañía se encuentra pendiente de resolución. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, este proceso tiene fundamento para que sea resuelto favorablemente para la Compañía.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene procesos contenciosos tributarios resultantes de fiscalizaciones de la Administración Tributaria. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, como consecuencia de estos procesos legales no resultarán en pasivos de importancia para los estados financieros consolidados.

(c) Garantías otorgadas -

Al 30 de junio de 2017 la Compañía mantiene cartas fianza a favor de terceros en soles y dólares estadounidenses por (en miles) S/10,232 y (en miles) US\$9,445, respectivamente.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, Gloria S.A. y Subsidiarias mantiene una fianza solidaria a favor de Citibank de Puerto Rico por el préstamo otorgado a su relacionada Suiza Dairy Corporation por US\$26 millones de dólares estadounidenses.

Al 30 de junio de 2017, en garantía de préstamos bancarios recibidos y cartas, y líneas de crédito, Pil Andina S.A. ha constituido prendas e hipotecas sobre ciertos activos fijos de su propiedad por US\$76.30 millones.

18. Utilidad por acción

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

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

	30.06.2017	30.06.2016
	S/(000)	S/(000)
Acciones comunes	382,502,106	382,502,106
Acciones de inversión	39,117,107	39,117,107
Promedio ponderado de acciones emitidas	<u>421,619,213</u>	<u>421,619,213</u>
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión		
Utilidad neta del periodo utilizada en el cálculo (S/(000))	<u>91,829</u>	<u>92,736</u>
Utilidad básica por acción común en soles	<u>0.218</u>	<u>0.220</u>
Utilidad básica por acción de inversión en soles	<u>0.218</u>	<u>0.220</u>

19. Transacciones con partes relacionadas

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

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales (b) y (c)		
Deprodeca S.A.C.	76,214	92,992
Suiza Dairy Corporation	13,864	18,632
Agrolmos S.A.	26	29,424
Panificadora Gloria S.A.	8,809	14,391
Ecolat Uruguay S.A.	4,647	4,791
Lechera Andina S.A.	296	221
Feria Oriente S.A.C.	-	572
Yura S.A.	755	979
Corlasa S.A.	2,137	2,282
Casa Grande S.A.A.	132	422
Racionalización Empresarial S.A.	17	1,012
Cal & Cemento Sur S.A.	2,274	1,852
Trupal S.A.	3,329	3,488
Industrias de Empaques y Metales del Perú Empamel S.A.	7,082	-
Otros	3,354	6,913
	<u>122,936</u>	<u>177,971</u>

	30.06.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Otras cuentas por cobrar (d)		
Gloria Foods JORB. S.A.	320	65,967
Racionalización Empresarial S.A.	97,602	67,305
Agrolmos S.A.	34,556	-
Parktown International S.A.	3,067	2,880
Fondo de Inversiones Diversificadas S.A.	723	720
Inversiones Inmobiliarias Arequipa S.A.C.	2,024	1,537
Deprodeca S.A.C.	3,149	748
Ecolat Uruguay S.A.	391	404
Panificadora Gloria S.A.	16,230	5,325
Trupal S.A.	5,581	5,383
Bearden International Inc.	2,814	2,933
Otros	6,208	4,201
	<u>172,665</u>	<u>157,403</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas	<u>295,601</u>	<u>335,374</u>
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Deprodeca S.A.C.	17,440	32,387
Trupal S.A.	10,220	6,932
Suiza Dairy Corporation	11,943	10,510
Racionalización Empresarial S.A.	5,353	5,916
Flexicruz Ltda.	615	5,166
Corlasa S.A.	804	-
Coazúcar del Perú S.A.	39	9,212
Illapu Energy S.A.	2,186	3,017
Casa Grande S.A.A.	680	1,190
Otros	2,559	61
	<u>51,839</u>	<u>74,391</u>
Otras cuentas por pagar (d) y (e)		
Gloria Foods JORB. S.A. (e)	32,561	-
Consortio Cementero del Sur S.A.	11,071	11,189
Yura S.A.	343	354
Holding Alimentario del Perú S.A.	769	764
Otros	9	15
	<u>44,753</u>	<u>12,322</u>
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>96,592</u>	<u>86,713</u>

- (b) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta y compra de productos terminados y diversos servicios entre empresas vinculadas, son considerados principalmente de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus entidades relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros consolidados no ha registrado ninguna estimación por deterioro de estas partidas.

- (c) El Grupo efectúa la prestación de servicios corporativos en general, que incluyen servicios de dirección estratégica y operativa, gestión administrativa y asesoría integral, así como la prestación de servicios de asesoría y soporte en las áreas de producción, comercialización, administración, contabilidad y finanzas, sistemas, recursos humanos, legales, alquileres de inmuebles y maquinarias, entre otros.
- (d) Los préstamos otorgados y recibidos con las compañías relacionadas se efectúan para cubrir sus obligaciones corrientes, los cuales durante el 2017 devengaron una tasa de interés anual de 5.07 por ciento en soles y 1.38 por ciento dólares estadounidenses (durante el 2016 devengaron una tasa de interés anual de 5.27 por ciento en soles y 1.27 por ciento en dólares estadounidenses).
- (e) Corresponden a dividendos por pagar declarados según Junta General de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2017.
- (f) Las principales transacciones entre el Grupo y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Ventas de bienes y servicios	208,612	794,849
Compra de bienes y servicios	225,345	162,184
Intereses por préstamos recibidos	19	69
Intereses por préstamos otorgados	4,118	1,605
Préstamos recibidos	17,235	3,887
Préstamos otorgados	143,378	137,387
Pago de préstamos recibidos	17,235	1,727
Cobros de préstamos otorgados	171,562	167,319

- (g) La Compañía efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, los mismos no difieren con políticas otorgadas a terceros.

Por otro lado, la Gerencia de la Compañía estima que el íntegro de las cuentas por cobrar tiene una alta probabilidad de ser recuperado, motivo por el cual no ha registrado ninguna estimación por deterioro relacionada con las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

20. Información 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 lácteos (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 80% en el 2017 y 2016 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.

Es importante mencionar, que si bien el Grupo 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.

La información por área geográfica es como sigue:

	Ventas netas		Utilidad operativa		Utilidad neta del ejercicio	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
División Alimentos -						
Perú	1,623,191	1,707,659	173,686	159,509	114,903	108,845
Bolivia	509,788	500,592	18,295	28,223	(23,074)	(16,109)
	2,132,979	2,208,251	191,981	187,732	91,829	92,736
	Total activos		Total pasivos		Total activo fijo, neto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
División Alimentos -						
Perú	3,060,422	3,079,079	1,526,531	1,509,982	1,546,097	1,565,954
Bolivia	822,612	900,239	684,471	732,278	540,573	592,384
	3,883,034	3,979,318	2,211,002	2,242,260	2,086,670	2,158,338

21. Valor razonable

El Grupo no mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. A continuación se presentan los instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 –

- El efectivo y equivalentes de efectivo, no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.
- Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas debido a que se encuentran netas de su estimación para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos corrientes, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a relacionadas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia del Grupo estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 –

- Para las obligaciones financieras y otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales.

22. Eventos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados, no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero – contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.