

**Gloria S.A.**

Información financiera separada intermedia al 31 de marzo de 2017 (no auditada) y 31 de diciembre de 2016 (auditada) y por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (no auditados)

## **Gloria S.A.**

Notas a los estados financieros separados intermedios

Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016 (auditado)

y por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016

(no auditados)

### **Contenido**

### **Págs.**

Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 34

GLORIA S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2017(no auditado) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (auditado)

	Notas	Al 31 de marzo 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre 2016 S/(000)		Notas	Al 31 de marzo 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre 2016 S/(000)
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	135,334	49,342	Porción corriente de obligaciones financieras	11	224,282	195,278
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	285,731	299,202	Cuentas por pagar comerciales	12	253,456	223,977
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18	384,638	358,266	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18	194,599	81,832
Porción corriente de otras cuentas por cobrar	5	27,621	26,994	Otras cuentas por pagar	13	339,678	291,410
Inventarios, neto	6	641,182	663,725				
Gastos pagados por anticipado		5,734	6,278	<b>Total pasivos corrientes</b>		1,012,015	792,497
<b>Total activos corrientes</b>		1,480,240	1,403,807	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				Obligaciones financieras a largo plazo			
Porción no corriente de otras cuentas por cobrar	5	877	1,244	Cuentas por pagar comerciales	12	1,470	2,280
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	174,842	174,842	Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto		95,873	95,635
Propiedades de inversión	8	39,746	41,688				
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1,481,366	1,488,492	<b>Total pasivos no corrientes</b>		667,410	737,982
Activos intangibles, neto	10	17,640	16,968				
<b>Total activos no corrientes</b>		1,714,471	1,723,234	<b>Total pasivos</b>		1,679,425	1,530,479
				<b>PATRIMONIO</b>			
				Capital emitido		382,502	382,502
				Acciones de inversión		39,117	39,117
				Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Resultados acumulados		1,017,167	1,098,443
				<b>Total patrimonio</b>		1,515,286	1,596,562
		3,194,711	3,127,041			3,194,711	3,127,041

Las notas a los estados financieros separados son parte integrante de este estado financiero separado.

**GLORIA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (no auditados)**

---

	<b>Por los meses terminados el</b>	
	<b>el 31 de marzo de:</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>S/(000)</b>	<b>S/(000)</b>
Ingresos de actividades ordinarias	808,197	830,497
Costo de ventas	<u>(557,317)</u>	<u>(627,439)</u>
Ganancia bruta	<u>250,880</u>	<u>203,058</u>
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos de venta y distribución	(107,918)	(76,974)
Gastos de administración	(35,845)	(31,595)
Otros ingresos operativos	<u>4,985</u>	<u>5,135</u>
<b>Ganancia por actividades de operación</b>	<u>112,102</u>	<u>99,624</u>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Ingresos financieros	2,610	1,549
Gastos financieros	(15,825)	(15,513)
Diferencia de cambio, neta	<u>654</u>	<u>(585)</u>
	<u>(12,561)</u>	<u>(14,549)</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	99,541	85,075
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(30,817)</u>	<u>(26,079)</u>
Ganancia neta del período	<u>68,724</u>	<u>58,996</u>
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión (Nota 17)	<u>0.163</u>	<u>0.140</u>

---

Las notas a los estados financieros separados son parte integrante de este estado financiero separado.

**GLORIA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	<b>Capital emitido</b>	<b>Acciones de inversión</b>	<b>Otras reservas de capital</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	382,502	39,117	76,500	1,102,885	1,601,004
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	(220,500)	(220,500)
Utilidad neta	-	-	-	58,996	58,996
<b>Saldos al 31 de marzo de 2016 (no auditado)</b>	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,500</u>	<u>941,381</u>	<u>1,439,500</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	382,502	39,117	76,500	1,098,443	1,596,562
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	(150,000)	(150,000)
Utilidad neta	-	-	-	68,724	68,724
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017 (no auditado)</b>	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,500</u>	<u>1,017,167</u>	<u>1,515,286</u>

Las notas a los estados financieros separados son parte integrante de este estado financiero separado.

Gloria S.A.

## Estado separado de flujos de efectivo

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes	996,370	962,211
Intereses cobrados	619	352
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	9,285	12,580
Pago a proveedores de bienes y servicios	(723,951)	(1,075,539)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(24,748)	(25,528)
Pagos de tributos	(47,925)	(14,589)
Impuesto a las ganancias	(24,029)	(25,444)
Intereses pagados	(1,970)	(2,138)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado) en las actividades de operación</b>	<u>183,651</u>	<u>(168,095)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo	25	26
Intereses cobrados a entidades relacionadas	1,991	1,137
Cobro de prestamos otorgados a relacionadas	32,741	63,714
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(61,245)	(90,523)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(12,295)	(39,708)
Pagos por compra de activos intangibles	(1,186)	(344)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(39,969)</u>	<u>(65,698)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
<b>Con terceros</b>		
Obtención de obligaciones financieras	70,000	246,100
Amortizaciones de obligaciones financieras	(110,996)	(31,656)
Intereses pagados	(16,546)	(15,864)
<b>Con empresas relacionadas</b>		
Préstamos recibidos	16,940	9,583
Amortización de préstamos recibidos	(17,082)	(2,607)
Intereses pagados a entidades relacionadas	(6)	(12)
Dividendos pagados	-	(4,352)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>(57,690)</u>	<u>201,192</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo	85,992	(32,601)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	49,342	56,172
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	<u>135,334</u>	<u>23,571</u>

Las notas a los estados financieros separados son parte integrante de este estado financiero separado.

## **Gloria S.A.**

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016 (auditado)  
y por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(no auditados)

### **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 separados al primer trimestre del ejercicio 2017 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y han sido aprobados para su presentación a la Superintendencia del Mercado de Valores el 2 de mayo de 2017. Estos estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera que se incluyen en el presente informe.

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y las disposiciones legales vigentes, fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 28 de febrero de 2017.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Gloria S.A. y subsidiarias que se presentan por separado.

#### **(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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Compañía ha realizado inversiones en acciones en otras empresas peruanas y extranjeras dedicadas a realizar actividades relacionadas con el acopio, producción y distribución de productos lácteos y otros afines. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones que mantiene la Compañía se presentan a continuación:

	Porcentaje de participación al		País	Actividad económica
	31.03.2017	31.12.2016		
	%	%		
<b>Subsidiarias</b>				
Agroindustrial del Perú S.A.	99.97	99.97	Perú	Servicios de enfriamiento de leche.
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	99.89	99.89	Bolivia	Acopio, producción y distribución de leche.
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	Perú	Crianza de ganado vacuno.
Logística del Pacífico S.A.C.	98	98	Perú	Prestación de servicios de almacenaje de productos y mercadería en general. En liquidación.
<b>Asociadas</b>				
Agrolmos S.A.	17.9	17.9	Perú	Tenencia de tierras agrícolas.
Lechera Andina S.A.	8.67	8.67	Ecuador	Acopio, producción y distribución de leche.

### (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. Resumen de principios y prácticas contables significativas**

Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados intermedios, son las mismas que han sido aplicadas en los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2016, a menos que se indique lo contrario.

**2.1. Bases de preparación –**

Los estados financieros separados intermedios de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la International Accounting Standard Board (IASB) (en adelante “NIIF”) vigentes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016. La Gerencia de la Compañía manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad las NIIF.

De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados financieros separados. La Compañía también prepara estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en la NIIF 10 Estados financieros consolidados, que se presentan en forma separada.

Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF, estos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias que se presentan por separado.

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2016.

*Base de medición –*

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía a excepción de las partidas que se miden al valor razonable. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en miles de soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

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.

**2.2. Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones –**

Algunas nuevas normas contables y modificaciones se aplican por primera vez en el 2017. Sin embargo, no afectan a los estados financieros separados intermedios de la Compañía ni a los estados financieros separados anuales.

A continuación, para fines informativos, se incluye un resumen de las nuevas normas que tienen relación con la Compañía:

- *Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo:*

Las modificaciones requieren que las entidades proporcionen información sobre los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación, incluidos los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no sean de efectivo (como las ganancias y pérdidas). En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los periodos anteriores. La Compañía no está obligada a proporcionar revelaciones adicionales en sus estados financieros separados intermedios, pero revelará información adicional en sus estados financieros separados anuales para el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

- *Modificaciones a la NIC 12 Impuestos sobre la renta: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no reconocidas:*

Las modificaciones aclaran que una entidad necesita considerar si la ley fiscal restringe las fuentes de utilidades imponibles con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas proporcionan orientación sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios imponibles futuros y explican las circunstancias en las que los beneficios imponibles pueden incluir la recuperación de algunos activos en su importe en libros.

Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de las modificaciones, la variación en el patrimonio de apertura del periodo comparativo puede ser reconocida en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre las utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que apliquen esta desgravación deben revelar este hecho.

- *Mejoras Anuales Ciclo 2014 – 2016*  
*Enmiendas a la NIIF 12 Divulgación de intereses en otras entidades: Aclaración del alcance de los requisitos de divulgación en la NIIF 12*

Las enmiendas aclaran que los requerimientos de la revelación en la NIIF 12, que no sean de los párrafos B10 – B16, se aplican a la participación de una entidad en una subsidiaria, una empresa conjunta o una asociada (o una parte de su participación en una empresa conjunta o una asociada) que se clasifica (o incluye en un grupo de disposición que se clasifica) como mantenido para la venta.

La Compañía ha adoptado las enmiendas retrospectivamente. Dado que los requisitos de divulgación de la NIIF 12 no se aplican específicamente a los estados financieros separados intermedios, la Compañía revelará la información requerida en sus estados financieros separados anuales para el año que finaliza el 31 de diciembre 2017.

### **2.3. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes –**

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de marzo de 2017:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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 períodos 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 separados, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros separados.

### 2.4 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 separados.

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 de la Compañía no espera que las variaciones, si hubieran, tenga un efecto material sobre los estados financieros separados intermedios.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	<u>31.03.2017</u> S/(000)	<u>31.12.2016</u> S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	3,401	2,317
Cuentas corrientes (c)	131,433	32,850
Depósitos bancarios (d)	500	14,175
	<u>135,334</u>	<u>49,342</u>

(b) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a cobranzas a clientes en cheques pendientes de depósito por un importe de (en miles) S/ 3,182 y (en miles) S/ 2,099, respectivamente,

(c) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene cuentas corrientes denominadas en soles y dólares estadounidenses en entidades financieras del mercado local, son de libre disponibilidad y no devengan intereses.

(d) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponden a depósitos bancarios que se mantenían en entidades financieras del mercado local, los cuales devengaron intereses a una tasa de interés promedio anual entre 4.1 y 4.7 por ciento en soles (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:

	<u>31.03.2017</u> S/(000)	<u>31.12.2016</u> S/(000)
Facturas por cobrar (b)	298,758	311,256
Letras por cobrar	4,990	5,963
	<u>303,748</u>	<u>317,219</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(18,017)</u>	<u>(18,017)</u>
	<u>285,731</u>	<u>299,202</u>

(b) Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. El período promedio de crédito otorgado a los clientes nacionales se encuentra entre 7 y 90 días, y para clientes del exterior entre 10 y 120 días.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

<b>Al 31 de marzo de 2017</b>			
	<b>No deteriorado</b>	<b>Deteriorado</b>	<b>Total</b>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencido	229,484	-	229,484
Vencido:			
Hasta 30 días	38,731	-	38,731
Entre 31 y 60 días	6,396	-	6,396
Entre 60 días y 180 días	9,795	-	9,795
Más de 180 días	1,325	18,017	19,342
<b>Total</b>	<b>285,731</b>	<b>18,017</b>	<b>303,748</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
	<b>No deteriorado</b>	<b>Deteriorado</b>	<b>Total</b>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencido	232,183	-	232,183
Vencido:			
Hasta 30 días	61,871	-	61,871
Entre 31 y 60 días	2,486	-	2,486
Entre 60 días y 180 días	1,171	-	1,171
Más de 180 días	1,491	18,017	19,508
<b>Total</b>	<b>299,202</b>	<b>18,017</b>	<b>317,219</b>

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía cuenta con garantías emitidas por sus clientes por (en miles) S/127,908 y (en miles) S/125,764, respectivamente.

- (d) Las cuentas por cobrar deterioradas al 31 de marzo 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	18,017	17,525
Adiciones	-	557
Castigos	-	(65)
<b>Saldo final</b>	<u>18,017</u>	<u>18,017</u>

### 5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Proveedores de leche (b)	11,455	10,525
Reclamos por cobrar (c)	6,221	7,746
Cuentas por cobrar al personal	6,557	4,214
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	3,984	5,473
Otros	508	507
	<u>28,725</u>	<u>28,465</u>
Estimación de cobranza dudosa (d)	(227)	(227)
	<u>28,498</u>	<u>28,238</u>
<b>Vencimiento -</b>		
Corriente	27,621	26,994
No corriente	877	1,244
	<u>28,498</u>	<u>28,238</u>

(b) Corresponde a la venta de ciertos suministros relacionados al mantenimiento del ganado así como la habilitación de fondos monetarios y financiamiento para capital de trabajo realizada por la Compañía a los ganaderos.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la tasa de interés efectiva para los préstamos otorgados a los proveedores de leche es de 7 por ciento en moneda nacional y 4.54 por ciento en moneda extranjera.

La porción corriente y no corriente al 31 de marzo de 2017 de esta partida es (en miles) S/10,352 y (en miles) S/877, respectivamente (al 31 de diciembre de 2016 es (en miles) S/9,054 y (en miles) S/1,244, respectivamente).

(c) Corresponde principalmente a un reclamo a la Administración Tributaria relacionado a un pago efectuado por la Compañía por una fiscalización del impuesto a las ganancias del año 2001.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el valor en libros de este reclamo asciende a (en miles) S/3,800 y (en miles) S/4,331, respectivamente.

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía 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:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Productos terminados	108,579	87,711
Mercadería (b)	46,488	53,819
Materias primas, auxiliares y otros insumos	244,455	309,685
Productos en proceso	36,338	28,653
Suministros diversos	140,114	141,685
Inventarios por recibir	69,933	48,166
	<u>645,907</u>	<u>669,719</u>
<b>Menos:</b>		
Estimación por desvalorización de inventarios (d)	(4,725)	(5,994)
	<u>641,182</u>	<u>663,725</u>

- (b) Corresponde principalmente al alimento para ganado a suministrar a los proveedores de leche, ver nota 5(b). Asimismo, incluye conservas de pescado para comercializarlas en el curso normal de sus operaciones.
- (c) Corresponde principalmente a leche entera en polvo, grasa anhidra de leche y leche descremada utilizados principalmente en el proceso de producción; asimismo, incluye bobinas utilizadas en el proceso de envasado.
- (d) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	5,994	8,209
Adiciones	-	24,641
Castigos	(1,269)	(26,856)
<b>Saldo final</b>	<u>4,725</u>	<u>5,994</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente su riesgo de valorización al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

### 7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Porcentaje de participación al		Valor en libros	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	%	%	S/(000)	S/(000)
<b>Subsidiarias</b>				
Agroindustrial del Perú S.A.C.	99.97	99.97	38,631	38,631
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	99.89	99.89	29,608	29,608
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	31,316	31,316
Otras empresas			144	144
			<u>99,699</u>	<u>99,699</u>
<b>Asociadas</b>				
Agrolmos S.A.,	17.9	17.9	61,496	61,496
Lechera Andina S.A. (a )	8.67	8.67	13,647	13,647
			<u>75,143</u>	<u>75,143</u>
			<u>174,842</u>	<u>174,842</u>

(a) 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.

### 8. Propiedades de inversión

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

	31.03.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
<b>Costo</b>		
Terreno	28,314	28,756
Edificaciones y otras construcciones	18,457	20,348
	<u>46,771</u>	<u>49,104</u>
Depreciación acumulada	(7,025)	(7,416)
	<u>39,746</u>	<u>41,688</u>
<b>Propiedades de inversión, neto</b>	<u>39,746</u>	<u>41,688</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 31 de marzo 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/137 millones equivalentes a US\$41 millones el cual ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito independiente.
- (e) Los contratos de arrendamiento con las empresas relacionadas se renuevan anualmente, mientras que los arrendamientos con terceros vencen entre el año 2017 y 2020. Tal como se menciona en la nota 1(c.1), la empresa Subsidiaria Logística del Pacífico S.A.C. inició el proceso de liquidación, por lo cual en el año 2017 no se renovará el contrato de alquiler de los inmuebles.
- (f) Al 31 de marzo 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(a) El movimiento del rubro propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los trimestres terminados el 31 de marzo 2017 y 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 (c)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	345,085	435,230	1,036,116	94,753	35,734	178,510	2,125,428
Adiciones (b)	25,445	-	1,624	57	-	110,525	137,651
Retiros	-	(34)	(14,074)	(2,291)	(146)	-	(16,545)
Transferencias de repuestos	-	-	8,020	-	-	-	8,020
Transferencias	-	40,356	152,446	5,232	2,272	(200,306)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	370,530	475,552	1,184,132	97,751	37,860	88,729	2,254,554
Adiciones (b)	-	-	-	-	-	12,295	12,295
Retiros	-	-	-	(20)	(144)	-	(164)
Transferencias de propiedades de inversión	443	1,890	-	-	-	-	2,333
Transferencias	-	94	388	159	292	(933)	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	370,973	477,536	1,184,520	97,890	38,008	100,091	2,269,018
<b>Depreciación acumulada</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	-	103,031	500,388	63,800	25,637	-	692,856
Adiciones (d)	-	13,024	56,936	4,969	1,651	-	76,580
Retiros	-	(1,250)	(839)	(1,233)	(52)	-	(3,374)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	-	114,805	556,485	67,536	27,236	-	766,062
Adiciones (d)	-	3,506	15,816	1,286	614	-	21,222
Retiros	-	-	(29)	(17)	(114)	-	(160)
Transferencias de propiedades de inversión	-	528	-	-	-	-	528
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	-	118,839	572,272	68,805	27,736	-	787,652
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2016</b>	370,530	360,747	627,647	30,215	10,624	88,729	1,488,492
<b>Valor neto al 31 de marzo de 2017</b>	370,973	358,697	612,248	29,085	10,272	100,091	1,481,366

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Durante el primer trimestre del 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	S/(000)	S/(000)
Edificios	25,942	19,788
Maquinaria y equipo	74,070	68,865
Muebles y enseres	79	76
	<u>100,091</u>	<u>88,729</u>

- (d) El gasto por depreciación de los periodos terminados el 31 de marzo se ha distribuido en el estado separado de resultados integrales como sigue:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	S/(000)	S/(000)
Costo de ventas	17,839	15,458
Gasto de ventas y distribución	398	429
Gasto de administración	2,985	2,941
	<u>21,222</u>	<u>18,828</u>

- (e) Al 31 de marzo 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, no existen indicios de que los valores recuperables de las propiedades, planta y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna estimación por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.
- (f) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 10. Intangibles, neto

- (a) El movimiento del rubro intangible y el de su correspondiente amortización acumulada por los periodos terminados el 31 de marzo de 2017 y diciembre de 2016, es el siguiente:

	<b>Software</b> S/(000)	<b>Patentes y marcas</b> S/(000)	<b>Otros</b> S/(000)	<b>En curso</b> S/(000)	<b>Total</b> S/(000)
<b>Costo</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	28,173	4,255	21	-	32,449
Adiciones	3,113	-	-	23	3,136
Retiros	(80)	-	-	-	(80)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>31,206</u>	<u>4,255</u>	<u>21</u>	<u>23</u>	<u>35,505</u>
Adiciones	-	-	-	1,186	1,186
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<u>31,206</u>	<u>4,255</u>	<u>21</u>	<u>1,209</u>	<u>36,691</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	16,494	776	-	-	17,270
Adiciones	1,274	-	-	-	1,274
Retiros	(7)	-	-	-	(7)
<b>Saldo al 31 diciembre de 2016</b>	<u>17,761</u>	<u>776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,537</u>
Adiciones	514	-	-	-	514
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<u>18,275</u>	<u>776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,051</u>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>13,445</u>	<u>3,479</u>	<u>21</u>	<u>23</u>	<u>16,968</u>
<b>Valor neto al 31 de marzo de 2017</b>	<u>12,931</u>	<u>3,479</u>	<u>21</u>	<u>1,209</u>	<u>17,640</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Pasivos financieros

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

	Corriente		No Corriente (d)		Total	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pagarés (b)	187,829	158,825	-	70,000	187,829	228,825
Bonos (c)	36,453	36,453	570,067	570,067	606,520	606,520
	<u>224,282</u>	<u>195,278</u>	<u>570,067</u>	<u>640,067</u>	<u>794,349</u>	<u>835,345</u>

(b) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos por pagarés bancarios están afectos a tasas de interés de mercado y se componen de la siguiente manera:

	Número de pagarés		<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	2017	2016	S/(000)	S/(000)
<b>Entidad financiera -</b>				
Banco de Crédito del Perú S.A.	2	1	39,250	145,667
Scotiabank Perú S.A.A.	3	2	142,579	75,158
BBVA Continental S.A.	1	1	6,000	8,000
			<u>187,829</u>	<u>228,825</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con los pagarés mantenidos al cierre de dichos años, por (en miles) S/3,444 y (en miles) S/3,262, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado separado de resultados integrales, ver nota 22.

Los pagarés que se mantienen con el Scotiabank Peru S.A.A. y el BBVA Continental S.A. requieren que la Compañía cumpla con obligaciones de desempeño financiero (covenants) relacionados con su capacidad de endeudamiento, liquidez e índice de cobertura de intereses. En opinión de la Gerencia de la Compañía, se ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta la composición de los programas de emisión de los bonos corporativos, los cuales fueron íntegramente emitidos, no tiene garantías específicas y se encuentran inscritos en la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV al 31 de marzo del 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	Clasificación	Garantías otorgadas	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés %	Pago de intereses	Amortización del principal	Corriente		No Corriente		Total	
								31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
								S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Primer programa -</b>													
Segunda emisión	AAA	Sin garantía específica	26.09.2014	26.09.2021	6.09	Semestral	Parcial a partir del 26.03.2019	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Tercera emisión	AAA	Sin garantía específica	05.02.2015	05.02.2020	5.56	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2018	-	-	140,000	140,000	140,000	140,000
Cuarta emisión	AAA	Sin garantía específica	05.02.2015	05.02.2035	7.12	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2032	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Quinta emisión	AAA	Sin garantía específica	25.06.2015	25.06.2020	6.65	Semestral	Parcial a partir del 25.12.2017	22,953	22,953	130,067	130,067	153,020	153,020
								<u>22,953</u>	<u>22,953</u>	<u>570,067</u>	<u>570,067</u>	<u>593,020</u>	<u>593,020</u>
<b>Segundo programa -</b>													
Séptima emisión	AAA	Sin garantía específica	18.04.2007	20.04.2017	5.88	Semestral	Parcial	3,500	3,500	-	-	3,500	3,500
Octava emisión	AAA	Sin garantía específica	26.10.2007	26.10.2017	6.78	Semestral	Parcial	10,000	10,000	-	-	10,000	10,000
								<u>13,500</u>	<u>13,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,500</u>	<u>13,500</u>
								<u>36,453</u>	<u>36,453</u>	<u>570,067</u>	<u>570,067</u>	<u>606,520</u>	<u>606,520</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los fondos obtenidos a través de las emisiones del Primer y Segundo Programa de Bonos Corporativos fueron destinados principalmente para uso en capital de trabajo e inversión en infraestructura y bienes de capital.

Durante los meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con estos instrumentos de deuda por (en miles) S/10,404 y (en miles) S/10,048, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado separado de resultados integrales, ver nota 22.

Como parte de los referidos programas, la Compañía asume diversas obligaciones como emisor, 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

(d) A continuación se detalla el vencimiento de las obligaciones financieras:

<b>Año</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
2017	154,282	195,278
2018	150,906	150,906
2019	153,557	153,557
2020	110,604	110,604
2021	75,000	75,000
2032	22,500	22,500
2033	45,000	45,000
2034	52,500	52,500
2035	30,000	30,000
	<u>794,349</u>	<u>835,345</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) El valor en libros y el valor razonable de los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	<b>Valor en libros</b>		<b>Valor razonable</b>	
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pagarés	187,829	228,825	187,930	229,047
Bonos	606,520	606,520	619,812	616,072
	<u>794,349</u>	<u>835,345</u>	<u>807,742</u>	<u>845,119</u>

Al 31 de marzo de 2017, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés de mercado entre 4.22 por ciento y 7.31 por ciento en soles (entre 4.18 por ciento en soles y 7.58 por ciento en soles al 31 de diciembre de 2016).

### 12. Cuentas por pagar comerciales

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	S/(000)	S/(000)
Facturas por pagar	248,614	220,130
Letras por pagar (c)	6,312	6,127
	<u>254,926</u>	<u>226,257</u>
<b>Vencimiento -</b>		
Corriente	253,456	223,977
No corriente	1,470	2,280
	<u>254,926</u>	<u>226,257</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera 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 a las letras por pagar a un proveedor de software cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 es de (en miles) US\$1,357, equivalente a S/4,409 (al 31 de diciembre de 2016 es de (en miles) US\$ 1,583 equivalentes a (en miles) S/5,319) las cuales

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

tienen vencimientos mensuales hasta setiembre de 2018, siendo la porción a largo plazo al 31 de marzo de 2017 un monto de (en miles) US\$452, equivalente a (en miles) S/1,470 (al 31 de diciembre de 2016 un monto de (en miles) US\$ 679 equivalente a (en miles) S/2,280).

### 13. Otros pasivos corrientes

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
<b>Otros pasivos financieros</b>		
Dividendos, ver nota 14(d)	155,504	132,424
Participación de los trabajadores	48,470	42,007
Dietas al directorio	41,762	44,191
Intereses por pagar	7,898	10,595
Vacaciones por pagar	9,102	9,349
Remuneraciones	4,866	-
Otros	8,827	3,972
<b>Otros pasivos no financieros</b>		
Provisiones por contingencias tributarias	25,959	23,345
Impuestos y contribuciones sociales	18,258	13,542
Impuesto a las ganancias	19,032	11,985
	<u>339,678</u>	<u>291,410</u>

### 14. Patrimonio

(a) Capital emitido -

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 está representado por 39,117,107 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/1.00 (en soles) cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/6.80 por acción al 31 de marzo de 2017 (S/6.80 por acción al 31 de diciembre de 2016) y se negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

(c) Otras reservas de capital -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, 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.

(d) Distribución de dividendos -

En la Junta General de Accionistas 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 fecha 29 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encontraban dividendos pendientes de pago por (en miles) S/155,504 y (en miles) S/132,424, respectivamente.

### 15. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de marzo de 2017 fue de 29.5 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 10 por ciento sobre la renta neta imponible.

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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Al 31 de diciembre de 2016, las obligaciones tributarias referidas al impuesto a las ganancias de los ejercicios 2013 a 2016, se encuentran pendientes de revisión. Asimismo, las obligaciones tributarias referidas al impuesto general a las ventas de los períodos mensuales de enero 2011 a diciembre 2016, se encuentran pendientes de revisión.

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 la Compañía, 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. 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. 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

**16. 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 31 de marzo de 2017, la Compañía incurrió en desembolsos por (en miles) S/494 (al 31 de diciembre de 2016 un importe (en miles) S/2,274), respectivamente, 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 interpuso 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía 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 separados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en relación a los ya provisionados.

(c) Garantías otorgadas -

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de marzo 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.

### 17. 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:

	<b>2017</b> S/(000)	<b>2016</b> 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>
 <b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión</b>		
Utilidad neta del año utilizada en el cálculo (S/(000))	<u>68,724</u>	<u>58,996</u>
Utilidad básica por acción común en soles	<u>0.163</u>	<u>0.140</u>
Utilidad básica por acción de inversión en soles	<u>0.163</u>	<u>0.140</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Transacciones con partes relacionadas

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales (b) y (c)</b>		
Deprodeca S.A.C.	78,034	92,887
Suiza Dairy Corporation	13,165	18,616
Agrolmos S.A.	28	29,424
Panificadora Gloria S.A.	8,667	14,391
Pil Andina S.A.	18,250	13,952
Agropecuaria Chachani S.A.C.	5,362	4,853
Ecolat Uruguay S.A.	4,598	4,749
Trupal S.A.	3,707	3,380
Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A.	2,339	2,282
Yura S.A.	1,085	729
Feria Oriente S.A.	1,129	572
Agroindustrial del Perú S.A.C.	898	461
Lechera Andina S.A.	295	221
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	594	138
Otros	13,106	9,706
	<u>151,257</u>	<u>196,361</u>
<b>Préstamos por cobrar (f) y (g)</b>		
Gloria Foods JORB S.A. (e)	69,309	65,967
Racionalización Empresarial S.A. (f)	90,846	67,292
Agrolmos S.A. (d)	32,166	-
Trupal S.A.	5,869	5,383
Panificadora Gloria S.A.	14,016	5,325
Agroindustrial del Perú S.A.C.	2,664	4,978
Illapu Energy S.A.	1,739	1,082
Deprodeca S.A.C.	1,822	747
Ecolat Uruguay S.A.	391	404
Lechera Andina S.A.	23	-
Otros	14,536	10,727
	<u>233,381</u>	<u>161,905</u>
<b>Total cuentas por cobrar a relacionadas</b>	<u>384,638</u>	<u>358,266</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Cuentas por pagar comerciales (b)

Deprodeca S.A.C.	30,017	32,364
Suiza Dairy Corporation	11,020	10,510
Pil Andina S.A.	3,723	10,135
Corporación Azucarera del Perú S.A.	2,589	9,174
Agroindustrial del Perú S.A.	4,343	5,029
Racionalización Empresarial S.A.	3,902	3,517
Illapu Energy S.A.	4,292	3,017
Agropecuaria Chachani S.A.C.	972	1,076
Logística del Pacífico S.A.C.	768	700
Trupal S.A.	2,571	464
Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A.	1,604	-
Otros	1,256	670
	<u>67,057</u>	<u>76,656</u>

### Otras cuentas por pagar (g) y (h)

Gloria Foods JORB S.A. (h)	110,477	-
Logística del Pacífico S.A.C.	4,252	4,397
Racionalización Empresarial S.A. (h)	12,029	-
Otros	784	779
	<u>127,542</u>	<u>5,176</u>
<b>Total cuentas por pagar a relacionadas</b>	<u>194,599</u>	<u>81,832</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 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. Por otro lado, la Gerencia de la Compañía estima que las cuentas por cobrar a relacionadas tienen una alta probabilidad de ser recuperadas, motivo por el cual no ha registrado ninguna estimación por deterioro relacionada con las cuentas por cobrar a partes relacionadas.
- (c) La Compañía 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) Al 31 de marzo de 2017, corresponde a la facturación por el reembolso de servicios pagados por la Compañía correspondiente a la captación, conducción y distribución del agua en la provincia de Olmos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Corresponden a préstamos otorgados a su matriz Gloria Foods JORB S.A. para capital de trabajo y obligaciones corrientes.
- (f) Durante el trimestre 2017 y el año 2016, se otorgó préstamos a Racionalización Empresarial S.A. para capital de trabajo y obligaciones corrientes, los cuales tienen vencimiento corriente.
- (g) 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 en 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).
- (h) Corresponde dividendos por pagar declarados según la Junta General de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2017.
- (i) Las principales transacciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Ventas de bienes	74,444	355,952
Ventas de servicios	13,491	17,798
Compra de bienes y servicios	128,807	111,390
Intereses por préstamos recibidos	6	65
Intereses por préstamos otorgados	1,991	1,196
Préstamos recibidos	16,940	9,583
Préstamos otorgados	61,245	90,523
Pago de préstamos recibidos	17,082	2,607
Cobros de préstamos otorgados	32,741	63,714

- (j) 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 19. Valor razonable

La Compañía 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 de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

#### Nivel 2 –

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

#### Nivel 3 –

- Propiedades de inversión, cuyos valores razonables fueron determinados utilizando tasaciones de un perito valuador autorizado.

### 20. Eventos posteriores

No se han identificado eventos posteriores al 31 de marzo de 2017 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que deban ser reportados.