

Leche Gloria S.A.

Estados financieros intermedios separados no auditados
al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Leche Gloria S.A.

Estados financieros intermedios separados no auditados
al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Contenido

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

LECHE GLORIA S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS TRIMESTRES Y LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (no auditado)**

Nota	Por los trimestres octubre a diciembre		Por los meses terminados el el 31 de diciembre de:	
	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias	951,196	926,694	3,507,055	3,353,751
Costo de ventas	(784,173)	(736,472)	(2,813,716)	(2,593,067)
Ganancia bruta	167,023	190,222	693,339	760,684
Gastos de operación:				
Gastos de venta y distribución	(86,169)	(101,654)	(295,645)	(287,500)
Gastos de administración	(31,538)	(48,337)	(132,612)	(162,775)
Otros ingresos operativos	5,749	11,174	19,751	23,823
Ganancia por actividades de operación	55,065	51,405	284,833	334,232
Otros ingresos (gastos):				
Ingresos financieros	682	16,514	4,654	23,923
Gastos financieros	(13,052)	(14,221)	(48,813)	(55,454)
Diferencia de cambio, neta	232	237	673	2,156
	(12,138)	2,530	(43,486)	(29,375)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	42,927	53,935	241,347	304,857
Gasto por impuesto a las ganancias	(17,761)	(14,242)	(80,641)	(97,502)
Ganancia neta del período	25,166	39,693	160,706	207,355
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión	18 0.381	0.492	0.381	0.492

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

LECHE GLORIA S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	Capital emitido	Acciones de inversión	Otras reservas de capital	Resultados acumulados	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2017	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,500</u>	<u>1,098,443</u>	<u>1,596,562</u>
Distribución de dividendos, notas 2.2(l) y 15(d)	-	-	-	(150,000)	(150,000)
Adquisición de acciones de inversión, nota 15(b)	-	(47)	-	(260)	(307)
Utilidad neta	-	-	-	207,355	207,355
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>382,502</u>	<u>39,070</u>	<u>76,500</u>	<u>1,155,538</u>	<u>1,653,610</u>
Distribución de dividendos, notas 2.2(l) y 15(d)	-	-	-	(265,000)	(265,000)
Adquisición de acciones de inversión, nota 15(b)	-	(50)	-	(280)	(330)
Utilidad neta	-	-	-	160,706	160,706
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>382,502</u>	<u>39,020</u>	<u>76,500</u>	<u>1,050,964</u>	<u>1,548,986</u>

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

LECHE GLORIA S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		4,115,445	4,077,190
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad		28,429	41,941
Pago a proveedores de bienes y servicios		(3,546,987)	(3,183,964)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(203,672)	(169,258)
Pagos de tributos		(117,350)	(155,732)
Impuesto a las ganancias		(103,369)	(105,983)
Intereses pagados		(2,801)	(8,609)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		169,695	495,585
Actividades de inversión			
Dividendos cobrados		-	14,579
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		875	4,487
Cobro por venta de otros activos		402	238
Intereses cobrados a entidades relacionadas	19(m)	3,931	7,469
Cobro de préstamos otorgados a entidades relacionadas	19(m)	266,773	310,722
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	19(m)	(210,437)	(232,251)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo		(55,561)	(338,274)
Pagos por compra de activos intangibles		(3,951)	(2,461)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado) en las actividades de inversión		2,032	(235,491)
Actividades de financiamiento			
Con terceros			
Obtención de obligaciones financieras	11(e)	1,510,000	550,000
Amortizaciones de obligaciones financieras	11(e)	(1,425,906)	(595,278)
Intereses pagados		(46,885)	(45,858)
Con empresas relacionadas			
Préstamos recibidos	19(m)	22,737	23,835
Amortización de préstamos recibidos	19(m)	(22,737)	(28,880)
Intereses pagados a entidades relacionadas	19(m)	(3)	(33)
Dividendos pagados		(238,700)	(136,186)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(201,494)	(232,400)
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		(29,767)	27,694
Diferencia en cambio del efectivo y equivalente de efectivo		131	(423)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		76,613	49,342
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año		46,977	76,613

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

Leche Gloria S.A.

Notas a los estados financieros intermedios separados

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación –

Leche 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.

En Junta General de Accionistas de fecha 20 de diciembre de 2017, se aprobó el cambio de la denominación social de la Compañía a Leche Gloria S.A., la cual se hizo efectiva el 27 de enero de 2018. El domicilio legal de la Compañía es Avenida República de Panamá N°2457, Lima.

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 26 de marzo de 2018. Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia el 15 de febrero de 2019 y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por Ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el International Accounting Standards Board que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

(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.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía y su vinculada Deprodeca mantienen un contrato de distribución, por el cual Deprodeca distribuye los productos de la Compañía en el ámbito nacional y en el exterior y asimismo brinda los servicios de gestión de la 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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. La Compañía forma parte de la unidad de negocios lácteos.

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 diciembre de 2018 y de 2017, las inversiones que mantiene la Compañía se presentan a continuación:

	Porcentaje de participación al 31 de diciembre		País	Actividad económica
	2018	2017		
	%	%		
Subsidiarias				
Agroindustrial del Perú S.A.C.	99.97	99.97	Perú	Servicios de enfriamiento de leche.
Gloria Bolivia 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.
Asociadas				
Agrolmos S.A.	9.54	15.20	Perú	Tenencia de tierras agrícolas.
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	28.36	28.36	Ecuador	Acopio, producción y distribución de leche.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros separados de las subsidiarias y asociadas de la Compañía, sin incluir los efectos de consolidación, expresado en soles, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Utilidad (Pérdida) neta	
	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Subsidiarias										
Agroindustrial del Perú S.A.C.	60,717	59,578	8,914	10,713	51,803	48,865	49,886	45,329	2,938	729
Agropecuaria Chachani S.A.C.	42,115	44,552	18,421	16,765	23,694	27,787	24,508	20,684	(2,709)	(4,271)
Gloria Bolivia S.A.	351,294	348,683	30,213	38,491	321,081	310,192	205	202	(1,866)	(1,915)
PI Andina S.A.	868,414	822,499	675,155	627,256	193,259	195,243	1,099,280	1,078,128	(7,262)	(7,366)
Facilidades de Transporte S.A.	6,713	7,041	7,841	8,102	(1,128)	(1,061)	13,208	12,508	(45)	(2,415)
Logística del Pacífico S.A.C. (En liquidación)	-	-	-	-	-	-	-	109	-	(5,219)
Asociada										
Agrolmos S.A.	1,234,498	1,218,213	943,880	1,023,660	290,618	194,553	138,036	107,413	(133,747)	(107,799)
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	63,836	56,119	16,171	16,960	47,665	39,159	89,860	85,077	6,667	2,466

2. Resumen de principios y prácticas contables significativas

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

2.1. Bases de preparación –

Los estados financieros separados 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 diciembre de 2018 y de 2017. 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.

En la nota 2.3 se presenta los efectos de la aplicación de la NIIF 9 y NIIF 15 que fueron adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2018, sobre los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017, con la finalidad de proporcionar información comparativa con respecto al periodo anterior.

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. Ver 2.5 siguiente.

2.2. Resumen de políticas contables significativas –

A continuación, se presentan las políticas contables significativas utilizadas por la Gerencia de la Compañía en la preparación de los estados financieros:

- (a) Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior –
Como se indica en la nota 2.3, la Compañía adoptó la NIIF 9 para el reconocimiento y medición de sus instrumentos financieros al 1 de enero de 2018.

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(a.1) Activos financieros –

Reconocimiento y medición inicial –

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas.

Medición posterior –

De acuerdo con la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales con traslado de ganancias y pérdidas acumuladas (instrumentos de deuda).
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se trasladan a ganancias y pérdidas cuando se dan de baja (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía y de los términos contractuales de los flujos de efectivo. La Compañía, ha clasificado sus activos financieros en la categoría “activos financieros al costo amortizado”.

La Compañía mide los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las siguientes condiciones:

- Modelo de negocios que la Compañía tiene para la gestión de los activos financieros cuyo objetivo es mantener los activos financieros, en esta categoría es poder cobrar los flujos de efectivo contractuales y no realizar su venta o negociación; y

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros al costo amortizado son posteriormente medidos usando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando el activo es dado de baja, modificado o deteriorado.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para su gestión.

En esta categoría se incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, el fondo de garantía para operaciones con derivados, las cuentas por cobrar comerciales, las otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar a relacionadas.

Baja en cuentas –

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas, es decir, se elimina del estado separado de situación financiera cuando:

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

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha celebrado un acuerdo de intermediación, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni ha transferido el control del activo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

(a.2) Deterioro de los activos financieros –

La Compañía reconoce una provisión por deterioro con un modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) para todos los instrumentos de deuda no mantenidos al valor razonable con cambios en resultados. La PCE se determina como la diferencia entre los flujos de caja contractuales que vencen de acuerdo con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontado a una tasa que se aproxima a la tasa efectiva de interés original. Los flujos de caja esperados incluirán flujos de caja producto de la venta de garantías mantenidas u otras garantías recibidas.

La PCE es reconocida en dos etapas. Para exposiciones de crédito por las cuales no ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, la PCE se reconoce para pérdidas que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses siguientes (“PCE de 12 meses”). Para las exposiciones de créditos por las cuales ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se requiere una pérdida por deterioro por pérdidas de crédito esperada durante la vida remanente de la exposición, con independencia de la oportunidad del incumplimiento (“PCE durante toda la vida”).

Para cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica un enfoque simplificado al calcular la PCE. Por lo tanto, la Compañía no monitorea los cambios en el riesgo de crédito, en vez de esto, reconoce una provisión por deterioro en base a la “PCE durante toda la vida” en cada fecha de reporte. La Compañía ha establecido una matriz de provisión que se basa en la experiencia de pérdida histórica, ajustada por factores esperados específicos a los deudores y al entorno económico.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos onerosos.

(a.3) Pasivos financieros –

Reconocimiento y medición inicial –

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

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

Medición posterior –

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía únicamente mantiene pasivos clasificados al “costo amortizado”, los cuales se miden utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene dentro de esta categoría a las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas y obligaciones financieras.

Baja en cuentas –

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado o cancelado, o ha vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes respectivos en libros se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(a.4) Compensación de instrumentos financieros –

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(a.5) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Transacciones en moneda extranjera –
 - (i) Moneda funcional y de presentación –

La moneda funcional y de presentación es el Sol, debido a que corresponde a su entorno económico principal y es la que utiliza en el desarrollo de sus operaciones.
 - (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera –

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado separado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado separado de situación financiera, son reconocidas en los rubros “Diferencia en cambio, neta” en el estado separado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio a la fecha de la transacción.

- (c) Efectivo y equivalente de efectivo –

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en entidades financieras, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.
- (d) Inventarios –

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Los inventarios se contabilizan de la siguiente manera:

Productos terminados, envases y en proceso –

Se registra al costo de producción, que incluye el costo de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación; excluyendo los costos de financiamiento. Posteriormente, se sigue el método del costo promedio ponderado mensual.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La capacidad normal se define como el nivel de uso de la capacidad que satisface la demanda promedio de la Compañía a lo largo de cierto período.

Materias primas, mercaderías, embalajes y diversos –

Se registran al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio ponderado mensual.

La provisión por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

(e) Inversiones en subsidiarias y asociadas – Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto.

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.

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

Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, sobre los derechos a voto. La influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas de la sociedad dependiente, pero que no supone control o control conjunto sobre esas políticas. Las inversiones en asociadas en los estados financieros separados se registran al costo. Los dividendos en efectivo recibidos se reconocen como un ingreso en el estado separado de resultados en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones recibidos no se reconocen como ingreso en el estado separado de resultados integrales.

Después del reconocimiento inicial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias y asociadas. La Compañía determina en cada fecha del estado separado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y asociada y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(f) Propiedades de inversión –

Las propiedades de inversión son presentadas a su costo de adquisición, de conformidad con lo dispuesto en la NIC 40 “Propiedades de Inversión”, siguiendo el modelo de costo histórico. Siguiendo lo previsto en la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”. Las propiedades de inversión están conformadas por el monto pagado por los terrenos, más los costos incurridos en su respectiva edificación.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Compañía contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para las propiedades, planta y equipo.

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

(g) Propiedades, planta y equipo –

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente plantas, locales de ventas y oficinas. La cuenta propiedades, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

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

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

Los activos en etapa de construcción y unidades por recibir se capitalizan como un componente separado y se presentan como trabajos en curso. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

	Años
Edificios, plantas y otras construcciones	Hasta 33
Maquinaria y equipos	Entre 3 y 30
Unidades de transporte	Entre 5 y 10
Muebles, enseres y otros	10

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

(h) Activos intangibles –

La Compañía cuenta con una marca adquirida individualmente, la cual se muestra al costo de adquisición, tiene una vida útil indefinida y no se amortiza.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene softwares y licencias; los cuales se amortizan en un periodo de 4 años. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir, ver párrafo (i) siguiente.

Los activos intangibles con vidas útiles limitadas, representadas por licencias y patentes, se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, las cuales se estiman en 4 años, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil limitada se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles limitadas se reconoce en el estado separado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con su función.

El activo intangible con vida útil indefinida, representada por la marca "Milkito", no se amortiza pero se somete a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de ilimitada a limitada se contabiliza en forma prospectiva.

(i) Deterioro de activos no financieros –

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. La Compañía estima el importe recuperable de un activo cuando existe tal indicio, o cuando se requiere efectuar una prueba anual de deterioro de su valor.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes de mercado, si las hubiera. Si no existen dichas transacciones, se usa un modelo apropiado de evaluación.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor

reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en años anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(j) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

La Compañía como arrendataria –

Los arrendamientos son clasificados a la fecha de su generación como arrendamiento financiero o arrendamiento operativo. Los arrendamientos que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado son clasificados como arrendamiento financiero. Los arrendamientos financieros son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados integrales sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

La Compañía como arrendadora –

Los arrendamientos en los cuales la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo se clasifican como arrendamientos operativos.

Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y cierre de un contrato de arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos durante la vigencia del contrato sobre la base del reconocimiento del

ingreso por alquileres. Los alquileres contingentes son reconocidos como ingreso en el período en el cual se ganan.

(k) Provisiones –

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía reconoce un pasivo para hacer distribuciones de dividendos en efectivo a sus accionistas cuando la distribución se encuentra debidamente autorizada y no quede a discreción de la Compañía. De acuerdo con las políticas de la Compañía, la distribución de dividendos es autorizada cuando es aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto correspondiente autorizado es registrado directamente con cargo al patrimonio.

(l) Impuesto a las ganancias –

(l.1) Impuesto a las ganancias corriente –

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales

aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

(1.2) Impuesto a las ganancias diferido –

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, dado que su reversión se puede controlar, y es probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

(l.3) Impuesto sobre las ventas –

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

(m) Beneficios a los empleados –

(m.1) Vacaciones y gratificaciones –

Las vacaciones anuales de los trabajadores, sus gratificaciones y otros beneficios se calculan sobre la base de disposiciones legales vigentes en el Perú y son registradas sobre la base del devengado. La obligación estimada por vacaciones anuales, gratificaciones y otros beneficios a los trabajadores resultantes de sus servicios prestados, se reconocen a la fecha del estado separado de situación financiera.

(m.2) Compensación por tiempo de servicios –

La compensación por tiempo de servicios de los trabajadores (CTS) corresponde a su derecho indemnizatorio equivalente a una remuneración por año laborado, calculada de acuerdo con la legislación vigente, que debe ser depositada en las cuentas bancarias elegidas por los trabajadores, fraccionada en dos momentos, en el mes de mayo (CTS del 1 de noviembre al 30 de abril) y noviembre (CTS del 1 de mayo al 31 de octubre) de cada año. Dichos depósitos tienen carácter cancelatorio, de acuerdo con lo establecido por ley. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúe los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

(m.3) Participación en las utilidades -

Las participaciones de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, son calculadas de acuerdo con normas legales vigentes (Decreto Legislativo No. 892) sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular el impuesto a las ganancias. Para el caso de la Compañía, la tasa de la participación en las utilidades es de 10 por ciento sobre la base neta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación que un trabajador puede recibir, equivalente a 18 sueldos mensuales.

La Compañía reconoce la porción corriente de las participaciones en las utilidades pagadas directamente a los trabajadores de acuerdo con lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a los empleados", mediante el cual considera dichas participaciones como cualquier beneficio que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios. Basado en esto, la Compañía reconoce las participaciones como costo o gasto, dependiendo de la función que desempeñen los trabajadores.

(n) Ingresos de contratos con clientes –

Los ingresos de la Compañía corresponden principalmente a la venta y transporte de bienes de consumo, principalmente lácteos. La transferencia a los clientes se da en un momento determinado, al entregarse la mercadería. Los otros ingresos, que son menores en relación a las ventas y transporte de bienes, corresponden principalmente al servicio de comodato y la transferencia al cliente se realiza a lo largo del tiempo. La Compañía ha concluido que es Principal en sus acuerdos de venta debido a que controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

(n.1) *Venta de bienes* -

Por estos ingresos existe solo una obligación contractual que es la venta de bienes y su transporte. En este caso, el reconocimiento de los ingresos se produce en el momento en el que el control de los activos se transfiere al cliente que es cuando se entregan los bienes.

Asimismo, los otros aspectos relevantes para la Compañía es la determinación del precio de venta y si, en algunos casos, existen otras obligaciones contractuales que se deben separar de la venta y entrega de los bienes. En este sentido los aspectos relevantes que aplican son:

(i) Contraprestaciones variables

Algunos contratos con clientes proporcionan derechos descuentos por volumen o por cumplimiento de metas de ventas. El importe de estos conceptos se calcula estimando la probabilidad media ponderada y, de acuerdo con la NIIF 15, dichos conceptos corresponden a contraprestaciones variables que afectan la determinación del precio de

venta y los ingresos por ventas, por lo que se estiman al inicio del contrato y se actualizan posteriormente.

En este sentido, la Compañía solo reconocerá estos ingresos si se puede demostrar que no habrán reversiones significativas de los ingresos al estimar las contraprestaciones variables, por lo que las mismas se reconocen como disminución de las cuentas por cobrar comerciales en el estado separado de situación financiera y disminución de los ingresos ordinarios en el estado de resultados, según lo siguiente:

- Descuentos por volumen y por cumplimiento de metas:
La Compañía otorga descuentos principalmente por motivos comerciales. Eventualmente ofrecen precios especiales para los clientes mencionados en el contrato, estos precios son mayores al costo del producto pero menor al precio en lista. Estos descuentos y la diferencia por estos precios especiales son incluidos en el estado de resultados mediante el reconocimiento de provisiones de gastos cada mes, que afectan directamente el rubro de ingresos por actividades ordinarias.

(ii) Transferencias gratuitas:

La Gerencia entrega bienes a sus clientes de forma gratuita con la finalidad de fomentar la venta de los productos que comercializa. El costo de dichos productos es presentado en el rubro "Costo de ventas" del estado separado de resultados.

(n.2) Prestación de servicios –

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

(n.3) Ingreso por intereses –

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

(n.4) Ingreso por dividendos –

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(o) Reconocimiento de costos y gastos –

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

(p) Costos de financiamiento –

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo.

Estos costos de financiamiento se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

(q) Pasivos y activos contingentes –

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

(r) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes –

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

(s) Utilidad por acción –

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía no mantuvo instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

2.3. Cambios en políticas contables y revelaciones –

En el ejercicio 2018, la Compañía ha adoptado las nuevas normas emitidas por el IASB, en vigencia a partir del 1 de enero de 2018; específicamente la NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes” (NIIF 15) y la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (NIIF 9).

La descripción de los principales cambios y el impacto estimado, en cuanto fuera aplicable, se detallan a continuación:

NIIF 15 “Ingresos procedentes de los contratos con clientes”

La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y que incluyen:

- Identificación del contrato con el cliente
- Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato
- Determinación del precio de la transacción
- Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

Los principios contables establecidos en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan juicio profesional y tomen en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes cuando aplican cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica los criterios para el registro de los costos incrementales para obtener un contrato y los costos directamente relacionados para completar el mismo. La norma requiere revelaciones adicionales de los criterios utilizados y los efectos que resultan de su aplicación.

Para la transición a la NIIF 15, la Compañía ha utilizado el enfoque retrospectivo completo señalado por la norma; por lo que ha asumido que la NIIF 15 aplica para todos los años presentados, lo que representa un cambio de política contable, que se describe en la nota 2.2(n). Debido al tipo de operaciones que utiliza la Compañía, estos efectos son cambios en la clasificación de ciertos rubros del estado separado de resultados y no ha generado impactos en el patrimonio neto al 1 de enero de 2018 y 2017.

En la adopción de la NIIF 15, algunos conceptos han sido reclasificados para tener una coherencia en la presentación de ingresos y gastos: (i) los descuentos por volumen de contratos con clientes se han clasificado desde el rubro “Gasto de venta y distribución” al rubro “Ventas netas de bienes y servicios” y (ii) los costos de distribución de los bienes desde los almacenes de la Compañía al punto de venta de los clientes finales clientes finales, que pasan del rubro “Gastos de ventas y distribución” al rubro “Costo de ventas” del estado separado de resultados integrales.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 plantea cambios principalmente en los siguientes ámbitos: la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de activos financieros, la contabilidad de cobertura y la contabilización de modificaciones de pasivos financieros.

Los principales impactos resultantes de la aplicación inicial de la NIIF 9 se asocian con aspectos de clasificación, medición y deterioro de los activos financieros que se describen a continuación:

(a) Clasificación y Medición -

No se identificaron cambios en el estado separado de situación financiera y en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9; debido a que:

- Los activos financieros que se tienen registrados a valor razonable continúan siendo llevados con ese mismo criterio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Aquellos activos financieros clasificados bajo la NIC 39 como préstamos y cuentas por cobrar (que incluye a los deudores comerciales), cumplen con el modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses; por lo que cumplen los criterios para ser medidos al costo amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere cambio en la medición de estos instrumentos.

(b) Deterioro -

La NIIF 9 requiere que se registren las pérdidas crediticias esperadas de todos sus activos financieros, excepto aquellos que se lleven a valor razonable con efecto en resultados y las acciones, estimando la misma sobre 12 meses o por toda la vida del instrumento financiero (“lifetime”). Conforme con lo establecido en la norma, la Compañía aplicará el enfoque simplificado (que estima la pérdida por toda la vida del instrumento financiero), para los deudores comerciales, y el enfoque general para los otros activos financieros; el mismo que requiere evaluar si se presenta o no un incremento de riesgo significativo para determinar si la pérdida debe estimarse en base a 12 meses después de la fecha de reporte o durante toda la vida del activo.

Debido a la naturaleza de los activos financieros sujetos a deterioro (cuentas de corto plazo), la Gerencia determinó que las pérdidas crediticias esperadas según la NIIF 9 no cambian con respecto a la determinada según NIC 39.

Impactos contables:

De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia, los impactos contables en la implementación de las NIIF 15 y NIIF 9 no afectaron la presentación o el resultado acumulado del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017. Los impactos de los cambios contables en el estado separado de resultados integrales por el periodo 2017, se describen a continuación:

	2017 S/(000)	Impacto por adopción a NIIF 15	2017 S/(000) Reestructurado
Ventas netas de bienes y servicios	3,431,395	(77,644)	3,353,751
Costo de ventas de bienes y servicios	(2,467,801)	(125,266)	(2,593,067)
Utilidad bruta	963,594	(202,910)	760,684
Otros ingresos operativos	23,823	-	23,823
Gastos de venta y distribución	(490,410)	202,910	(287,500)
Gastos de administración	(162,775)	-	(162,775)
Utilidad operativa	334,232	202,910	334,232

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	Impacto por adopción a NIIF 15	2017 S/(000) Reestructurado
Ingresos financieros	23,923	-	23,923
Gastos financieros	(55,454)	-	(55,454)
Diferencia de cambio, neta	2,156	-	2,156
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	304,857	-	304,857
Gasto por impuesto a las ganancias	(97,502)	-	(97,502)
Utilidad neta del ejercicio	207,355	-	207,355
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultados integrales	207,355	-	207,355

2.4 Nuevas normas contables e interpretaciones –

Las normas e interpretaciones que se han emitido a la fecha de los estados financieros separados, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2018, se presentan a continuación:

- NIIF 16, Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4 *Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo dentro del estado de situación financiera similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15.

Transición a la NIIF 16

La Compañía planea adoptar la NIIF 16 de forma retrospectiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma reconocido en la fecha de aplicación inicial. Por lo cual, la Compañía no reexpresará la información comparativa. En su lugar, el arrendatario reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de la NIIF 16 como un ajuste al saldo de apertura de los resultados acumulados en la fecha de aplicación inicial. La Compañía elegirá aplicar la norma a los contratos que anteriormente se identificaron como arrendamientos aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4. La Compañía, por lo tanto, no aplicará la norma a los contratos que no se identificaron previamente como aquellos que contienen un arrendamiento bajo la NIC 17 y la CINIIF 4.

La Compañía elegirá utilizar las exenciones propuestas por la norma en los contratos de arrendamiento cuyos términos de arrendamiento finalicen dentro de los 12 meses siguientes a partir de la fecha de solicitud inicial, y los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente sea de bajo valor. La Compañía tiene arrendamientos de ciertos equipos de oficina (es decir, computadoras personales, impresoras y fotocopiadoras) que son considerados de bajo valor.

Durante 2018, la Compañía realizó una evaluación de impacto detallada de la NIIF 16. En los estados financieros de 2019 se presentará el efecto de la aplicación de dicha norma.

Debido a la adopción de la NIIF 16, las ganancias operativas de la Compañía mejorarán, mientras que su gasto por intereses aumentará. Esto se debe al cambio en la contabilización de los gastos de los arrendamientos que se clasificaron anteriormente como arrendamientos operativos según la NIC 17.

- CINIIF 23, Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias
La Interpretación se refiere a la contabilización del impuesto a las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican incertidumbre que afectan la aplicación de la NIC 12, no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye requisitos específicos relacionados con intereses y sanciones asociados con tratamientos tributarios inciertos.

La Interpretación indica lo siguiente:

- Si una entidad considera por separado el tratamiento tributario incierto.
- Los supuestos que una entidad realiza sobre la revisión de los tratamientos tributarios por parte de las autoridades fiscales.
- Cómo determinará una entidad la ganancia o pérdida tributaria, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas tributarias.
- Cómo considera una entidad los cambios en hechos y circunstancias.

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento tributario incierto por separado o junto con uno o más tratamientos tributarios inciertos. Se debe seguir el enfoque que permita una mejor estimación de la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2019, pero existen ciertas consideraciones disponibles para la transición. La Compañía aplicará la interpretación desde su fecha efectiva. Debido a que la Compañía opera en un ambiente tributario multinacional, la aplicación de la interpretación podría afectar sus estados financieros separados. En adición, la Compañía podría necesitar establecer procesos y procedimientos para obtener información que sea necesaria para aplicar la interpretación de manera oportuna.

La Gerencia de la Compañía se encuentra analizando los posibles efectos de esta norma.

- Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto
La modificación discute el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al tratar la pérdida de control de una subsidiaria que es vendida o aportada a una asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida resultante de la venta o aporte de activos que constituyen un negocio, tal como lo define la NIIF 3, entre un inversor

y su asociada o negocio conjunto, se reconoce de manera total. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o aporte de activos que no constituyen un negocio; sin embargo, se reconoce sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados con la asociada o negocio conjunto. La IASB ha diferido la fecha efectiva de estas modificaciones de manera indefinida, pero una entidad que adopta estas modificaciones de manera temprana las debe aplicar de manera prospectiva. La Compañía aplicará estas modificaciones cuando estén vigentes.

- Ciclo de Modificaciones Anuales 2015-2017 (Emitidas en diciembre de 2017)

NIC 12 - Impuesto a las Ganancias

Las modificaciones aclaran que las consecuencias de impuesto a las ganancias de los dividendos están más directamente vinculadas a transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles, que con las distribuciones realizadas a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconocerá las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias en el resultado del periodo, otros resultados integrales o patrimonio, de acuerdo con donde la entidad reconoció originalmente esas transacciones o eventos pasados.

Una entidad aplica estas modificaciones para períodos anuales de reporte que empiezan en o después del 1 de enero de 2019, y se permite la adopción anticipada. Cuando una entidad adopta por primera vez estas modificaciones, las aplica a las consecuencias tributarias de los dividendos reconocidos en o después del inicio del período comparativo más antiguo. Debido a que las prácticas actuales de la Compañía están alineadas con estas modificaciones, la Compañía no espera efecto alguno sobre sus estados financieros separados.

NIC 23 - Costos de Financiamiento

Las modificaciones aclaran que una entidad trata como parte de los préstamos genéricos, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo calificado cuando se ha completado sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso o venta esperada.

Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada. Debido a que las prácticas actuales de la Compañía están alineadas con estas modificaciones, la Compañía no espera efecto alguno sobre sus estados financieros separados.

2.5 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

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,

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	2,898	1,926
Cuentas corrientes (c)	18,079	74,687
Depósitos bancarios (d)	26,000	-
	<u>46,977</u>	<u>76,613</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde principalmente a cobranzas a clientes en cheques pendientes de depósito por un importe de (en miles) S/2,792 y (en miles) S/1,647, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre 2018, corresponde a depósitos a plazo mantenidos en entidades financieras del mercado local, los cuales devengaron intereses a una tasa de interés promedio anual entre 2.1 y 3.6 por ciento en soles y con vencimientos originales menores a 90 días.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Facturas por cobrar (b)	350,746	287,268
Letras por cobrar	<u>6,278</u>	<u>4,206</u>
	357,024	291,474
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(18,637)</u>	<u>(18,279)</u>
	<u>338,387</u>	<u>273,195</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.

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

	Al 31 de diciembre de 2018		
	No deteriorado	Deteriorado	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencido	254,726	-	254,726
Vencido:			
Hasta 30 días	70,936	-	70,936
Entre 31 y 60 días	9,766	-	9,766
Entre 60 días y 180 días	1,963	-	1,963
Más de 180 días	<u>996</u>	<u>18,637</u>	<u>19,633</u>
Total	<u>338,387</u>	<u>18,637</u>	<u>357,024</u>

	Al 31 de diciembre de 2017		
	No deteriorado	Deteriorado	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencido	222,449	-	222,449
Vencido:			
Hasta 30 días	44,056	-	44,056
Entre 31 y 60 días	1,964	-	1,964
Entre 60 días y 180 días	3,160	-	3,160
Más de 180 días	<u>1,566</u>	<u>18,279</u>	<u>19,845</u>
Total	<u>273,195</u>	<u>18,279</u>	<u>291,474</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía cuenta con garantías emitidas por sus clientes por (en miles) S/ 170,502 y (en miles) S/100,794, respectivamente.

- (d) Las cuentas por cobrar deterioradas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 se relacionan con clientes que se encuentran con dificultades económicas, según el estudio de riesgo crediticio realizado a dichas fechas, ver nota 2.2(d).

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	18,279	18,017
Adiciones	399	1,048
Castigos	(41)	(786)
Saldo final	<u>18,637</u>	<u>18,279</u>

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Impuesto a las ganancias a favor (b)	20,320	-
Impuesto general a las ventas (c)	10,170	5,614
Impuesto a las ganancias por recuperar (d)	6,806	7,394
Proveedores de leche (e)	6,041	7,431
Reclamos a proveedores	6,473	1,760
Cuentas por cobrar al personal (f)	5,321	4,024
Subsidios por cobrar a ES-Salud	897	1,555
Reclamos por tributos	551	665
Otros	237	128
	<u>56,816</u>	<u>28,571</u>
Estimación de cobranza dudosa (e)	<u>(444)</u>	<u>(277)</u>
	56,372	28,294
Vencimiento -		
Corriente	55,933	24,337
No corriente	439	3,957
	<u>56,372</u>	<u>28,294</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018, comprende el saldo neto de la aplicación de los pagos a cuenta por (en miles) S/98,061 y el impuesto a las ganancias del ejercicio por (en miles) S/77,741. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo neto de la aplicación de los pagos a cuenta

Notas a los estados financieros separados (continuación)

por (en miles) S/95,905 y el impuesto a las ganancias del ejercicio por (en miles) S/100,577, se registró en el rubro “Otros pasivos corrientes” del estado separado de situación financiera, ver nota 13.

- (c) Corresponde principalmente al impuesto general a las ventas por las últimas compras de leche a ganaderos que se liquidarán en el periodo corriente cuando la Compañía reciba las facturas correspondientes.
- (d) La Compañía, en aplicación a la Ley N° 29230 “Ley de obras por impuestos”, desarrolló un proyecto de ampliación de un sistema de agua potable y alcantarillado en los sectores de El Palmo, Larrea y Barrio Nuevo en el distrito de Moche, Trujillo-La Libertad. Se espera que el proyecto se culmine el año 2018, luego de ello se obtendrán los certificados de inversión pública regional y local que serán otorgados por la Municipalidad Distrital de Moche, los cuales serán utilizados como crédito para los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias.
- (e) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a los saldos por cobrar a ganaderos por la venta de ciertos suministros relacionados al mantenimiento del ganado así como la habilitación de fondos monetarios y financiamiento para capital de trabajo.

Al 31 de diciembre de 2018, la tasa de interés efectiva para los préstamos otorgados a los proveedores de leche es de 7 por ciento en moneda nacional (7 por ciento en moneda nacional y 4.54 por ciento en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017).

- (f) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde principalmente a adelantos de remuneraciones, préstamos a personal, y adelanto de vacaciones, los cuales se descuentan de las planillas mensuales.
- (g) 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:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Productos terminados	104,034	107,308
Mercadería (b)	27,810	54,247
Productos en proceso	37,633	34,649
Materias primas, auxiliares y otros insumos (c)	316,501	220,218
Inventarios por recibir (e)	77,422	54,640
Repuestos y suministros diversos (d)	150,826	136,686
	<u>714,226</u>	<u>607,748</u>
Menos:		
Estimación por desvalorización de inventarios (f)	<u>(13,535)</u>	<u>(8,993)</u>
	<u>700,691</u>	<u>598,755</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde principalmente azúcar, conservas de pescado y leche en fórmula en polvo, las cuales son comercializadas en el curso normal de las operaciones; asimismo, incluye al alimento para ganado a suministrar a los proveedores de leche, ver nota 5(c).
- (c) Corresponde principalmente a leche entera en polvo, grasa anhidra de leche y leche descremada utilizados en los diversos procesos de producción; asimismo, incluye bobinas de hojalata utilizadas en el proceso de envasado.
- (d) Corresponde a repuestos y suministros utilizados principalmente en los mantenimientos de las maquinarias y equipos de la Compañía. La Gerencia de la Compañía, de acuerdo al plan de producción anual, evalúa periódicamente el grado de utilización de los repuestos en función al grado de uso de los activos relacionados.
- (e) Comprende la adquisición de materia prima y auxiliar, que se recibe en los almacenes de la Compañía durante el primer trimestre de los años 2018 y 2017, respectivamente.
- (f) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios por los años 2018 y de 2017 es como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldo inicial	8,993	5,994
Adiciones (*)	20,430	12,768
Castigos	<u>(15,888)</u>	<u>(9,769)</u>
Saldo final	<u>13,535</u>	<u>8,993</u>

- (*) Durante el año 2018, la Compañía registró gastos por desvalorización en los rubros “costo de ventas de bienes y servicios” y “gastos de venta y distribución” por (en miles) S/ 7,345 y (en miles) S/13,085, respectivamente ((en miles) S/3,075 y (en miles) S/9,693, respectivamente durante el año 2017).

Durante los años 2018 y 2017, como parte del análisis del consumo de sus inventarios, la Gerencia decidió realizar donaciones por (en miles) S/3,759 y (en miles) S/8,571, respectivamente, las cuales fueron registradas en el rubro “Gastos de venta y distribución” del estado separado de resultados integrales.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente su riesgo de valorización al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Porcentaje de participación al 31 de diciembre		Valor en libros	
	2018 %	2017 %	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Subsidiarias				
Agroindustrial del Perú S.A.C.	99.97	99.97	38,631	38,631
Gloria Bolivia S.A.	99.89	99.89	29,608	29,608
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	31,316	31,316
Otros			77	77
			<u>99,632</u>	<u>99,632</u>
Asociadas				
Agrolmos S.A. (b)	9.54	15.2	61,496	61,496
Leche-Gloria Ecuador S.A. (c)	28.36	28.36	13,647	13,647
			<u>75,143</u>	<u>75,143</u>
			<u>174,775</u>	<u>174,775</u>

(b) En el año 2016, Racionalización Empresarial S.A. (entidad relacionada), efectuó un aporte de capital de S/80 millones a Agrolmos S.A., lo cual representó una disminución de la participación de la Compañía de 23.34 por ciento a 17.90 por ciento. Agrolmos es un proyecto que requirió una inversión de aproximadamente US\$300 millones, la cual contempla actividades agroindustriales con el objetivo de fabricar y comercializar azúcar y sus derivados a partir del cultivo e industrialización de la caña de azúcar. Los terrenos se encuentran ubicados en Lambayeque que comprenden aproximadamente 13,250 hectáreas, y se estima que la producción y comercialización esperada se realizará en un periodo no mayor a 5 años.

(c) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gerencia realizó una evaluación de deterioro de las inversiones que mantiene en sus subsidiarias y asociadas y concluyó que los importes recuperables exceden los importes en libros, por lo que, en su opinión, no es necesario constituir provisiones por deterioro.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Propiedades de inversión

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios, plantas y otras construcciones</u>	<u>Total</u>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	28,756	20,348	49,104
Adiciones	-	1,243	1,243
Ventas/ bajas	-	(227)	(227)
Transferencia de propiedades, planta y equipo	<u>92,955</u>	<u>87,845</u>	<u>180,800</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>121,711</u>	<u>109,209</u>	<u>230,920</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>121,711</u>	<u>109,209</u>	<u>230,920</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2017	-	7,416	7,416
Adiciones	-	3,255	3,255
Retiros	-	(116)	(116)
Transferencia de propiedades, planta y equipo	<u>-</u>	<u>17,054</u>	<u>17,054</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>-</u>	<u>27,609</u>	<u>27,609</u>
Adiciones	<u>-</u>	<u>3,273</u>	<u>3,273</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>30,882</u>	<u>30,882</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	<u>121,711</u>	<u>81,600</u>	<u>203,311</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	<u>121,711</u>	<u>78,327</u>	<u>200,038</u>

(b) Las propiedades de inversión corresponden principalmente terrenos y edificaciones, los cuales se encuentran ubicados en Lima, Arequipa y Trujillo, y están destinadas para la generación de plusvalías y para el arrendamiento operativo a entidades relacionadas y a terceros. Dichos bienes se encuentran libres de gravámenes.

La renta de los alquileres obtenidos durante el periodo 2018 y 2017 ascendió a (en miles) S/ 14,729 y (en miles) S/ 13,720, respectivamente, la cual se encuentra registrada en el rubro "Otros ingresos operativos" del estado separado de resultados integrales.

(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 diciembre de 2018 y de 2017 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 2018, el valor de mercado de los inmuebles es de aproximadamente S/ 367 millones equivalentes a US\$ 108 millones (S/ 263 millones equivalentes a US\$ 81 millones al 31 de diciembre de 2017) el cual ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito tasador independiente.

(e) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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, su valor en libros es recuperable 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 su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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)
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2017	370,530	475,552	1,184,132	97,751	37,860	80,629	2,246,454
Adiciones (b)	194,132	53,291	-	-	-	88,985	336,408
Ventas/bajas	-	-	(2,538)	(685)	(245)	-	(3,468)
Transferencias	-	-	67,311	1,402	792	(69,505)	-
Transferencia a propiedades de inversión	(92,955)	(87,845)	-	-	-	-	(180,800)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	471,707	440,998	1,248,905	98,468	38,407	100,109	2,398,594
Adiciones (b)	-	-	-	-	-	55,561	55,561
Ventas/bajas	-	(255)	(4,500)	(613)	(97)	-	(5,465)
Transferencias de repuestos	-	-	2,167	-	-	-	2,167
Transferencias	302	7,566	52,690	28,866	280	(89,704)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	472,009	448,309	1,299,262	126,721	38,590	65,966	2,450,857
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2017	-	114,805	556,485	67,536	27,236	-	766,062
Adiciones (d)	-	11,504	66,680	4,284	2,494	-	84,962
Retiros	-	-	(9)	(497)	(243)	-	(749)
Transferencia a propiedades de inversión	-	(17,054)	-	-	-	-	(17,054)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	109,255	623,156	71,323	29,487	-	833,221
Adiciones (d)	-	12,901	68,643	6,358	2,147	-	90,049
Retiros	-	-	(447)	(445)	(96)	-	(988)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	122,156	691,352	77,236	31,538	-	922,282
Estimación por deterioro de valor (e)	-	-	8,487	-	-	-	8,487
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	471,707	331,743	617,262	27,145	8,920	100,109	1,556,886
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	472,009	326,153	599,423	49,485	7,052	65,966	1,520,088

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Durante los años 2018 y de 2017 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.
- (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 diciembre de 2018 y de 2017 es como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Edificios	6,731	3,416
Maquinaria y equipo	57,819	70,618
Muebles y enseres	1,417	26,075
	<u>65,967</u>	<u>100,109</u>

- (d) El gasto por depreciación de los años 2018 y 2017 se ha distribuido en el estado separado de resultados integrales como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Costo de ventas	75,933	73,925
Gasto de ventas y distribución	2,633	1,556
Gasto de administración	11,483	9,481
	<u>90,049</u>	<u>84,962</u>

- (e) Durante el 2017, la Gerencia identificó maquinarias y equipos con indicios de deterioro, determinando un menor valor por (en miles) S/8,487 entre su valor en libros y su valor razonable, el cual fue determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito tasador independiente. Dicho deterioro fue reconocido como gasto del periodo y se presenta como "Gasto de administración" en el estado separado de resultados integrales, ver nota 19.
- (f) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.
- (g) 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 años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, es el siguiente:

	Software	Patentes, marcas y otros	En curso	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2017	31,206	4,276	23	35,505
Adiciones (b)	-	-	2,461	2,461
Retiros	(223)	-	-	(223)
Transferencias	2,305	-	(2,305)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	33,288	4,276	179	37,743
Adiciones (b)	-	-	3,951	3,951
Retiros	(402)	-	-	(402)
Transferencias	4,121	-	(4,121)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	37,007	4,276	9	41,292
Amortización acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2017	17,761	776	-	18,537
Adiciones	2,024	2	-	2,026
Saldo al 31 diciembre de 2017	19,785	778	-	20,563
Adiciones	2,391	-	-	2,391
Retiros	(15)	(2)	-	(17)
Saldo al 31 diciembre de 2018	22,161	776	-	22,937
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	13,503	3,498	179	17,180
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	14,846	3,500	9	18,355

- (b) Durante los años 2018 y de 2017, la Compañía realizó mejoras para el desarrollo de los sistemas utilizados principalmente en los procesos de producción y distribución.

11. Pasivos financieros

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

	Corriente		No Corriente		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pagarés (b)	95,000	-	290,000	220,000	385,000	220,000
Bonos (c)	153,557	80,906	335,604	489,161	489,161	570,067
	<u>248,557</u>	<u>80,906</u>	<u>625,604</u>	<u>709,161</u>	<u>874,161</u>	<u>790,067</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los saldos por pagarés bancarios están afectos a tasas de interés de mercado y se componen de la siguiente manera:

	Tasa de interés		Vencimientos		Número de pagarés		2018 S/(000)	2017 S/(000)
	2018 %	2017 %	2018	2017	2018	2017		
Entidad financiera -								
Banco de Crédito del Perú S.A.	Entre 3.67 y 3.79	Entre 3.10 y 3.25	Entre febrero y abril 2020	Feb-19	2	2	200,000	120,000
BBVA Continental S.A.	-	3.05		Feb-19	-	1	-	100,000
Scotiabank Perú S.A.A.	Entre 3.00 y 3.80	-	Entre setiembre 2019 y febrero	-	2	-	185,000	-
							<u>385,000</u>	<u>220,000</u>

Durante los años 2018 y 2017, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con los pagarés mantenidos al cierre de dichos años, por (en miles) S/ 11,419 y (en miles) S/8,664, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los pagarés contratados no requieren que la Compañía cumpla con obligaciones de desempeño.

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 diciembre de 2018 y de 2017:

Valor nominal	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Pago de intereses	Amortización del principal	Corriente		No Corriente		Total		
						2018	2017	2018	2017	2018	2017	
						S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	
			%									
Primer programa -												
Segunda emisión	150,000	26.09.2014	26.09.2021	6.09	Semestral	Parcial a partir del 26.03.2019	30,000	-	120,000	150,000	150,000	150,000
Tercera emisión	140,000	05.02.2015	05.02.2020	5.56	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2018	70,000	35,000	35,000	105,000	105,000	140,000
Cuarta emisión	150,000	05.02.2015	05.02.2035	7.13	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2032	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Quinta emisión	153,020	25.06.2015	25.06.2020	6.66	Semestral	Parcial a partir del 25.12.2017	53,557	45,906	30,604	84,161	84,161	130,067
							<u>153,557</u>	<u>80,906</u>	<u>335,604</u>	<u>489,161</u>	<u>489,161</u>	<u>570,067</u>

Los fondos obtenidos a través de las emisiones del Primer Programa de Bonos Corporativos fueron destinados principalmente para uso en capital de trabajo e inversión en infraestructura y bienes de capital, y al 31 de diciembre de 2018 y 2017 mantiene una clasificación de riesgo AAA, designado por entidades clasificadoras de riesgo de reconocido prestigio.

Durante los años 2018 y 2017, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con estos instrumentos de deuda por (en miles) S/34,543 y (en miles) S/38,148, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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).

Las restricciones y responsabilidades correspondientes al Primer Programa de Bonos Corporativos son las siguientes:

- Realizar transacciones de venta con arrendamiento posterior u otorgar sus activos en garantía a favor de terceros, con excepción (i) de las garantías constituidas sobre activos adquiridos después de la suscripción del contrato marco que fueran asumidas con el propósito de financiar la totalidad o parte del costo de adquisición de dichos activos; o (ii) arrendamiento con venta posterior y garantías hasta por un monto acumulado que no exceda el 20 por ciento de su patrimonio neto.
- Participar en fusiones, adquisiciones o reorganizaciones societarias, que conlleve a un efecto o cambio sustancialmente adverso para el emisor y/o pueda generar uno o más eventos de incumplimiento.
- Transferir, total o parcialmente, cualquier derecho u obligación generada por las respectivas emisiones.
- Asimismo, la Compañía deberá suscribir pólizas de seguro que cubran todos sus activos, incluyendo daños generados por violencia política o terrorismo.
- Establecer ni acordar un orden de prelación en sus futuras obligaciones.

El cumplimiento de las obligaciones descritas es supervisado por la Gerencia de la Compañía y validada por los representantes 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 diciembre de 2018 y de 2017.

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

Año	2018 S/(000)	2017 S/(000)
2018	-	80,906
2019	248,557	373,557
2020	400,604	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>874,161</u>	<u>790,067</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) A continuación se presenta los cambios pasivos provenientes de las actividades de financiamiento:

	Pagarés		Bonos	
	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldo inicial al 1 de enero	220,000	228,825	570,067	606,520
Ingreso de efectivo	1,510,000	550,000	-	-
Salida de efectivo	(1,345,000)	(558,825)	(80,906)	(36,453)
Saldo final al 31 de diciembre	385,000	220,000	489,161	570,067

- (f) El valor en libros y el valor razonable de los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Pagarés	385,000	220,000	381,648	221,006
Bonos	489,161	570,067	501,429	602,791
	874,161	790,067	883,076	823,797

Al 31 de diciembre de 2018, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés de mercado entre 4.02 por ciento y 7.45 por ciento en soles (entre 4.03 por ciento y 6.60 por ciento en soles al 31 de diciembre de 2017).

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Facturas por pagar	394,281	294,294
Letras por pagar	86	3,870
	394,367	298,164

- (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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Otros pasivos corrientes

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Otros pasivos financieros		
Dividendos, ver nota 15 (d)	176,015	146,759
Dietas al Directorio	22,330	52,556
Participación de los trabajadores	30,258	38,792
Intereses por pagar	10,627	11,550
Vacaciones por pagar	9,654	10,227
Compensación por tiempo de servicios	1,786	1,627
Depósitos en garantía	547	1,527
Remuneraciones	1,487	907
Otros	1,514	1,283
Total	<u>254,218</u>	<u>265,228</u>
Otros pasivos no financieros		
Provisiones por contingencias tributarias, notas 2(r) y 17(b.1)	29,697	29,491
Impuestos y contribuciones sociales	4,319	8,064
Impuesto a las ganancias	-	4,672
Provisiones por contingencias legales, notas 2(r) y 17(b.2)	3,752	3,221
	<u>37,768</u>	<u>45,448</u>
Total	<u>291,986</u>	<u>310,676</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	Al 1 de enero de 2017	Ingreso (gasto)	Al 31 de diciembre de 2017	Ingreso (gasto)	Al 31 de diciembre de 2018
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pasivo diferido -					
Costo asumido de activos fijos	(79,777)	1,167	(78,610)	1,063	(77,547)
Diferencia tasa de depreciación	(15,495)	(1,990)	(17,485)	(3,313)	(20,798)
Arrendamiento financiero	(4,141)	64	(4,077)	63	(4,014)
Otros	(573)	44	(529)	(2,688)	(3,217)
	<u>(99,986)</u>	<u>(715)</u>	<u>(100,701)</u>	<u>(4,875)</u>	<u>(105,576)</u>
Activo diferido -					
Provisión de vacaciones	2,583	265	2,848	(134)	2,714
Estimación por desvalorización de inventarios	1,768	886	2,654	1,339	3,993
Estimación por deterioro de maquinarias y equipos	-	2,639	2,639	(135)	2,504
Otros	-	-	-	904	904
	<u>4,351</u>	<u>3,790</u>	<u>8,141</u>	<u>1,974</u>	<u>10,115</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(95,635)</u>	<u>3,075</u>	<u>(92,560)</u>	<u>(2,901)</u>	<u>(95,461)</u>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°1261.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados integrales por los años 2018 y de 2017 se compone de la siguiente manera:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Corriente	(77,741)	(100,577)
Diferido	<u>(2,901)</u>	<u>3,075</u>
	<u>(80,642)</u>	<u>(97,502)</u>

- (c) A continuación se presenta, para los años 2018 y de 2017, la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>241,348</u>	<u>100</u>	<u>304,857</u>	<u>100</u>
Gasto teórico del impuesto a las ganancias con la tasa legal	71,198	29.50	89,933	29.50
Más (menos)				
Impacto tributario de partidas no deducibles	<u>9,444</u>	<u>3.9</u>	<u>7,569</u>	<u>2.0</u>
Gasto por impuesto a las ganancias con tasa efectiva	<u>80,642</u>	<u>33.4</u>	<u>97,502</u>	<u>31.5</u>

15. Patrimonio

- (a) Capital social emitido -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 diciembre de 2018 y de 2017 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	<u>43,112,570</u>	1.00	<u>11.27</u>
	<u>382,502,106</u>		<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, está representado por 39,019,826 y 39,069,882 acciones de inversión, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/1.00 (en soles) cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/6.90 por acción al 31 de diciembre de 2018 (S/6.50 por acción al 31 de diciembre de 2017) y se negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

Durante el año 2018 y 2017, la Compañía adquirió 50,056 y 47,225 acciones de inversión, respectivamente, a valores de cotización de mercado, para mantenerlas en tesorería.

(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 26 de marzo de 2018, se aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados acumulados obtenidos al 31 de diciembre de 2017 por (en miles) S/265,000 equivalente a S/0.6285292 por acción común y de inversión.

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/0.35577 por acción común y de inversión.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se encontraban dividendos pendientes de pago por (en miles) S/176,015 y (en miles) S/146,759, respectivamente, ver nota13(a).

16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fue de 29.5 por ciento, respectivamente, 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 diciembre de 2018 y de 2017.

- (c) Las principales normas tributarias emitidas durante el 2018 son las siguientes:
- (i) Se modificó, a partir del 1 de enero de 2019, el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución. Para que dicho costo o gasto sea deducible para la empresa local, deberá haberse pagado o acreditado la retribución hasta la fecha de presentación de la declaración jurada anual del impuesto a la renta (Decreto Legislativo N°1369).
 - (ii) Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo a lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país y c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del beneficiario

final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT.

- (iii) Se modificó el Código Tributario en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario (Decreto Legislativo N°1422). Como parte de esta modificación se prevé un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria, cuando el deudor tributario sea sujeto de la aplicación de las medidas dispuestas por la Norma XVI en caso se detecten supuestos de elusión de normas tributarias; en tal caso, la responsabilidad solidaria se atribuirá a los representantes legales siempre que hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas como elusivas en la Norma XVI. Tratándose de sociedades que tengan Directorio, corresponde a este órgano societario definir la estrategia tributaria de la entidad debiendo decidir sobre la aprobación o no de actos, situaciones o relaciones económicas a realizarse en el marco de la planificación fiscal, siendo esta facultad indelegable. Los actos, situaciones y relaciones económicas realizados en el marco de planificaciones fiscales e implementados a la fecha de entrada en vigencia del Decreto Legislativo N°1422 (14 de septiembre del 2018) y que sigan teniendo efectos, deben ser evaluados por el Directorio de la persona jurídica para efecto de su ratificación o modificación hasta el 29 de marzo de 2019, sin perjuicio de que la gerencia u otros administradores de la sociedad hubieran aprobado en su momento los referidos actos, situaciones y relaciones económicas.

Asimismo, se ha establecido que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recharacterización de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012.

- (iv) Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):
- Los establecimientos permanentes de empresas unipersonales, sociedades y entidades de cualquier naturaleza constituidas en el exterior; incorporándose nuevos supuestos de establecimiento permanente, entre ellos, cuando se produzca la prestación de servicios en el país, respecto de un mismo proyecto, servicio o para uno relacionado, por un período que en total exceda de 183 días calendario dentro de un período cualquiera de doce meses.
 - El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, incorporándose el crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.
 - La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. En los años 2019 y 2020, el límite de endeudamiento fijado

en tres veces el patrimonio neto al 31 de diciembre del año anterior será aplicable, tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018. A partir del 2021 el límite para la deducción de gastos financieros será equivalente al 30 por ciento del EBITDA de la entidad.

- Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora se considerará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla; no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida; y, si la determinación de la contraprestación depende de un hecho o evento futuro, se diferirá el total o la parte del ingreso o gasto que corresponda hasta que ese hecho o evento ocurra."
- (d) 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 2018, las obligaciones tributarias referidas al impuesto a las ganancias de los ejercicios 2013 y del 2015 al 2017 se encuentran pendientes de revisión. Asimismo, las obligaciones tributarias referidas al impuesto general a las ventas de los períodos mensuales de enero 2013 y 2015 a diciembre 2017, 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 el caso de Lácteos San Martín S.A.C. que es una sociedad fusionada con la Compañía, por el año 2013, se encuentra pendiente 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 diciembre de 2018 y de 2017.

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.

Durante el 2018 y de 2017, la Compañía incurrió en desembolsos por (en miles) S/ 3,877 y (en miles) S/3,059, respectivamente, registrados dentro del rubro "Costo de venta", 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 –

(b.1) Contingencias tributarias –

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene 4 procesos contenciosos tributarios resultantes de las fiscalizaciones relacionadas al impuesto general a las ventas y el impuesto a las ganancias de los años 2004 al 2006 efectuados por la Administración Tributaria, por el cual la Compañía mantiene provisiones reconocidas, ver notas 2.2 (l) y (r) y 13.

Por otro lado, en el 2010, la Compañía interpuso una demanda contenciosa administrativa solicitando la inaplicabilidad de la Ley N° 28843 y la consiguiente nulidad de la multa impuesta a través de la Resolución del Tribunal Fiscal N° 13694-2009, por el cual la Compañía pagó S/12 millones relacionado con el impuesto a la renta del año 2011. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, este proceso se encuentra pendiente de resolución.

(b.2) Contingencias administrativas –

Durante el 2017, la Compañía recibió 19 expedientes de procedimientos sancionadores interpuestos por el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (en adelante "INDECOPI") y la Dirección General de Salud Ambiental (en adelante "DIGESA") en los cuales se presume que la Compañía incumplió con las normas de protección al consumidor y por haber inducido a publicidad engañosa en la comercialización de productos relacionados principalmente por la marca Pura Vida, entre otros. El monto total de las posibles sanciones impugnadas podría ascender a 9,417 UIT (aproximadamente S/39 millones) y, a la fecha del presente informe, por 5 expedientes se ha resuelto en primera instancia en contra de la Compañía por un monto de S/14.4 millones.

La Compañía y sus asesores legales realizaron la apelación de dichas resoluciones y son de la opinión que la resolución final de dichos casos se dará de manera favorable para la Compañía debido a que se encuentra fundamentado el cumplimiento de las regulaciones de sanidad, protección al consumidor y competencia desleal vigentes en el Perú, y asimismo, los productos comercializados

Notas a los estados financieros separados (continuación)

por la Compañía no generan ni han generado algún daño a la salud de los consumidores, que habiliten un acto sancionador.

(c) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene cartas fianza a favor de terceros en soles y dólares estadounidenses por (en miles) S/19,931 y (en miles) US\$ 7,769, respectivamente (al 31 de diciembre de 2017, mantenía cartas fianza a favor de terceros por (en miles) S/11,908 y (en miles) US\$9,338, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2018 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\$ 22 millones de dólares estadounidenses (US\$26 millones al 31 de diciembre de 2017)

(d) Compromisos de compra de activo fijo -

La inversión contratada pero no registrada en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 asciende a aproximadamente S/ 13.5 millones y S/43.1 millones, respectivamente. Estos compromisos serán y han sido ejecutados en el año 2019 y 2018, respectivamente.

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:

	2018	2017
	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 año utilizada en el cálculo (S/(000))	<u>160,706</u>	<u>207,355</u>
Utilidad básica por acción común en soles	<u>0.381</u>	<u>0.492</u>
Utilidad básica por acción de inversión en soles	<u>0.381</u>	<u>0.492</u>

(*) Durante el año 2018 y 2017, la compañía adquirió 50,056 y 47,225 acciones de inversión, respectivamente las cuales se encuentran en tesorería y siguen en circulación por lo que han sido consideradas para el cálculo de utilidad por acción, ver nota 15(b).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Transacciones con partes relacionadas

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales y diversas (b) y (c)		
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	1,579	41,140
Agrolmos S.A. (d)	1,097	40,010
Suiza Dairy Corporation (e)	37,530	27,210
Panificadora Gloria S.A.	5,552	21,524
Pil Andina S.A. (e)	27,165	14,489
Agropecuaria Chachani S.A.C. (f)	5,956	8,107
Industria de Empaques y Metales del Perú S.A. (g)	15,894	7,926
Trupal S.A. (h)	21	7,294
Feria Oriente S.A.C.	6,354	3,687
Illapu Energy S.A.	3,049	3,613
Parktown International S.A.	3,756	3,331
Cal & Cemento Sur S.A.	436	3,055
Bearden International Inc.	2,948	2,799
Gloria Colombia S.A.	5,717	2,579
Gloria Argentina S.A.	3,029	2,411
Agroindustrial del Perú S.A.C.	356	1,863
Ecolat Uruguay S.A. (En liquidación)	1,817	1,743
Casa Grande S.A.A.	298	1,600
Racionalización Empresarial S.A.	50	1,575
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	1,753	1,451
Centro de Sistemas y Negocios S.A.	1,214	1,230
Cartavio S.A.A.	312	754
Tableros Peruanos S.A. (En liquidación)	756	748
Fondo de Inversiones Diversificadas S.A.	720	726
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	2,830	663
Corporacion Azucarera del Perú S.A.	2,819	387
Leche-Gloria- Ecuador S.A.	1,095	361
Unión Cementera Nacional Ucem C.E.M	1,099	94
Otros	3,117	981
	<u>138,319</u>	<u>203,351</u>
Préstamos e intereses por cobrar (k) y (l)		
Racionalización Empresarial S.A. (i)	-	57,498
Agrolmos S.A. (j)	50,720	-
Agropecuaria Chachani S.A.C.	8,670	6,149
Trupal S.A.	-	5,119
Inversiones Inmobiliarias Arequipa	2,310	2,071
Gloria Foods JORB S.A.	430	1,676
Centro de Sistemas y Negocios S.A.	-	854
Agroindustrial del Perú S.A.C.	-	712
Panificadora Gloria S.A.	10,999	618
Otros	-	140
	<u>73,129</u>	<u>74,837</u>
Total cuentas por cobrar a relacionadas	<u>211,448</u>	<u>278,188</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por vencimiento -		
Corriente	151,783	278,188
No corriente	59,665	-
	<u>211,448</u>	<u>278,188</u>
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	25,418	27,013
Suiza Dairy Corporation	4,803	10,521
Agroindustrial del Perú S.A.C.	7,143	6,489
Illapu Energy S.A.	12,754	5,880
Racionalización Empresarial S.A.	5,310	5,195
Panificadora Gloria S.A.	35	3,479
Agropecuaria Chachani S.A.C.	1,655	2,391
Trupal S.A.	3,441	2,722
Pil Andina S.A.	5,035	1,084
Corporación Azucarera del Perú S.A.	-	39
Otros	3,329	1,152
Total cuentas por pagar a relacionadas	<u>68,923</u>	<u>65,965</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 Gerencia evalúa permanentemente el ordenamiento y recupero de estas cuentas, y al cierre de cada periodo determina los plazos y formas de pago y/o liquidación de acuerdo con las condiciones financieras de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. La Gerencia de la Compañía estima que las cuentas por cobrar a relacionadas se liquidarán de manera razonable en el periodo 2019.
- (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 diciembre de 2018 y 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.
- (e) Corresponde a las facturas por cobrar a sus relacionadas Suiza Dairy Corporation y Pil Andina S.A., entidades domiciliadas en Puerto Rico y Bolivia, respectivamente, principalmente por la venta de leche evaporada, leche condensada y néctar de frutas en diferentes presentaciones; asimismo, comprende reembolsos de gastos de servicios corporativos y gastos de viaje.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a la facturación por la venta de alimentos para ganado que comprenden, torta de soya, afrecho, maíz. Además, se mantienen por cobrar reembolsos por gastos de consumos de luz y agua, y servicios corporativos.
- (g) Esta empresa se encuentra domiciliada en Ecuador, y las facturas por cobrar corresponden principalmente a la venta envases y tapas de aluminio.
- (h) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a reembolsos de servicios pagados por consumo de energía mensual.
- (i) Durante el año 2017, corresponde a préstamos otorgados a Racionalización Empresarial S.A. principalmente para adquirir acciones en su vinculada Agrolmos S.A..
- (j) Corresponden a préstamos otorgados a Agrolmos S.A. para cubrir las obligaciones de trabajo y obligaciones correspondientes a la captación, conducción y distribución del agua en la provincia de Olmos.
- (k) Los préstamos otorgados y recibidos con las compañías relacionadas se efectúan para cubrir sus obligaciones corrientes, los cuales durante el 2018 devengaron una tasa de interés anual de 5.4% por ciento en soles y devengaron una tasa de interés anual de 5.5 por ciento en soles y 1.30 por ciento en dólares estadounidenses).
- (l) Durante el 2018 la Compañía ha registrado ingresos y gastos por intereses de los préstamos con sus relacionadas por (en miles) S/3,931 y (en miles) S/ 3, respectivamente (durante el 2017 por (en miles) S/7,469 y (en miles) S/33, respectivamente) incluidos en los rubros “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” del estado separado de resultados integrales.
- (m) Las principales transacciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Ventas de bienes, nota 1(b)	406,047	415,185
Ventas de servicios	60,975	48,773
Compra de bienes y servicios	597,734	796,417
Intereses por préstamos recibidos	3	33
Intereses por préstamos otorgados	3,931	7,469
Préstamos recibidos	22,737	23,835
Préstamos otorgados	210,437	232,251
Pago de préstamos recibidos	22,737	28,880
Cobros de préstamos otorgados	266,773	310,722

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La composición de las vinculadas por tipo de transacción es como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ventas de bienes		
Deprodeca S.A.C., notas 1(b)	256,036	259,358
Feria Oriente S.A.C.	38,533	40,056
Suiza Dairy Corporation	25,344	39,916
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	31,929	32,263
Pil Andina S.A.	26,359	20,102
Panificadora Gloria S.A.	4,400	7,693
Otros menores	23,446	15,797
	<u>406,047</u>	<u>415,185</u>
Venta de servicios		
Deprodeca S.A.C.	17,411	12,924
Agrolmos S.A.	9,536	8,964
Yura S.A.	4,500	6,660
Trupal S.A.	4,651	3,653
Illapu Energy S.A.	2,651	2,590
Pil Andina S.A.	1,141	2,202
Agroindustrial del Perú S.A.C.	1,833	1,718
Racionalización Empresarial S.A.	2,378	1,514
Concretos Supermix S.A.	1,822	929
Cal & Cemento Sur S.A.	1,245	966
Casa Grande S.A.A.	1,251	886
Otros menores	12,556	5,767
	<u>60,975</u>	<u>48,773</u>
Compra de bienes y servicios -		
Coazúcar del Perú S.A. (n)	2,861	260,639
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	241,855	232,789
Trupal S.A.	80,413	75,911
Racionalización Empresarial S.A.	48,901	45,687
Agroindustrial del Perú S.A.C.	48,282	44,841
Panificadora Gloria S.A.	36,844	33,642
Illapu Energy S.A.	25,479	22,416
Pil Andina S.A.	10,850	22,037
Agropecuaria Chachani S.A.C.	24,130	20,374
Cartavio S.A.A.	9,970	13,082
Suiza Dairy Corporation	3,113	6,582
Centro de Sistemas y Negocios S.A.	6,652	4,315
Casa Grande S.A.A.	23,365	3,288
Ecolat Uruguay S.A.	-	3,256
Gloria Argentina S.A.	33,157	3,216
Logística del Pacífico S.A.C.	-	1,401
Otros	1,862	2,941
	<u>597,734</u>	<u>796,417</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Intereses por préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A.	1,257	4,567
Gloria Foods JORB S.A.	1,619	1,275
Panificadora Gloria S.A.	155	567
Agropecuaria Chachani S.A.C.	548	363
Agroindustrial del Perú S.A.C.	12	142
Otros	340	555
	<u>3,931</u>	<u>7,469</u>
Intereses por préstamos recibidos -		
Holding Alimentario del Perú S.A.	-	31
Otros	3	2
	<u>3</u>	<u>33</u>
Préstamos recibidos -		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	-	8,000
Cartavio S.A.A.	2	4,000
Yura S.A.	22,600	4,000
Casa Grande S.A.A.	53	2,500
Feria Oriente S.A.C.	-	1,920
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	-	1,520
Trupal S.A.	-	1,000
Otros	82	895
	<u>22,737</u>	<u>23,835</u>
Préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A. (i)	88,488	113,486
Coazúcar del Perú S.A. (n)	5,070	87,200
Gloria Foods JORB S.A.	96,952	8,040
Agropecuaria Chachani S.A.C.	4,585	7,932
Panificadora Gloria S.A.	6,680	4,995
Illapu Energy S.A.	-	3,875
Yura S.A.	-	3,200
Agroindustrial del Perú S.A.C.	-	586
Trupal S.A.	6,300	-
Inversiones Inmobiliaria Arequipa S.A.C.	2,160	425
Otros	202	2,512
	<u>210,437</u>	<u>232,251</u>
Pago de préstamos recibidos -		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	-	8,000
Logística del Pacífico S.A.C.	-	4,297
Cartavio S.A.A.	2	4,000
Yura S.A.	22,600	4,000
Casa Grande S.A.A.	53	2,500
Feria Oriente S.A.C.	-	1,920
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	-	1,520
Trupal S.A.	-	1,000
Holding Alimentario del Perú S.A.	-	748
Otros	82	895
	<u>22,737</u>	<u>28,880</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Cobro de préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A.	143,645	124,649
Coazúcar del Perú S.A. (n)	5,070	87,200
Gloria Foods JORB S.A.	98,187	70,760
Panificadora Gloria S.A.	3,810	9,851
Agroindustrial del Perú S.A.C.	518	4,817
Agropecuaria Chachani S.A.C.	1,604	4,030
Illapu Energy S.A.	-	3,875
Yura S.A.	-	3,200
Otros	13,939	2,340
	<u>266,773</u>	<u>310,722</u>

- (n) En diciembre de 2017, la Compañía adquirió un inmueble ubicado en Lima a su vinculada Coazúcar del Perú S.A. por un importe de (en miles) S/231,000, el cual se encuentra íntegramente pagado. Asimismo, durante el año 2018 y 2017 la Compañía otorgó préstamos para capital de trabajo y compra de bienes de capital que fueron cobrados sustancialmente.
- (o) Remuneración al personal clave -
El personal clave incluye a los directores y personal gerencial. En el año 2018 y de 2017, la remuneración de los directores ascendió a (en miles) S/15,405 y (en miles) S/19,459 que corresponde al 6 por ciento de la utilidad antes de impuestos de la Compañía, este porcentaje es establecido por la Junta General de Accionistas. Asimismo, la remuneración al personal gerencial ascendió a (en miles) S/ 25,785 y (en miles) S/24,346 en los años 2018 y de 2017, respectivamente. La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores ni a su Gerencia clave.
- (p) 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.

20. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta al riesgo de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base al Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Dirección Corporativa de Finanzas

La Dirección Corporativa de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía usa instrumentos financieros para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular. Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precios.

(a) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Las exposiciones de la Compañía al riesgo de cambio en las tasas de interés se relacionan principalmente con los depósitos a plazo y las obligaciones financieras con

Notas a los estados financieros separados (continuación)

tasas de interés flotante. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija.

(b) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están expresados al tipo de cambio de la fecha del estado separado de situación financiera. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados integrales.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2018, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.369 para la compra y S/3.379 para la venta (S/3.238 para la compra y S/3.245 para la venta al 31 de diciembre de 2017).

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía presenta los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

	2018	2017
	US\$(000)	US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,003	3,715
Cuentas por cobrar comerciales	24,001	18,143
Cuentas por cobrar a relacionadas	30,716	24,087
Otras cuentas por cobrar	491	1,089
	<u>56,211</u>	<u>47,034</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(61,356)	(42,926)
Cuentas por pagar a relacionadas	(4,129)	(4,137)
Otras cuentas por pagar	(2,375)	(10,704)
	<u>(67,860)</u>	<u>(57,767)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(11,649)</u>	<u>(10,733)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía no tiene operaciones vigentes con productos derivados para reducir o minimizar el riesgo de cambio. Al 31 de diciembre de 2018, la ganancia por diferencia en cambio neta asciende a (en miles) S/673 (ganancia neta ascendente a (en miles) S/2,156 al 31 de diciembre de 2017), la cual se muestra en el rubro “Diferencia de cambio, neta” del estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2018 y de 2017), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del Sol, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales después del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Cambio en</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>tasas de</u>		
	<u>cambio</u>	S/(000)	S/(000)
	%		
Devaluación -			
Dólares	5	1,996	1,239
Dólares	10	3,992	2,479
Revaluación -			
Dólares	5	(1,996)	(1,239)
Dólares	10	(3,992)	(2,479)

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fijas.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el endeudamiento de corto y largo plazo es pactado a tasas fijas y en moneda nacional, que representa el 100 por ciento del total de la deuda financiera.

(c) Riesgo de precios -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de materias primas necesarias para la producción, los mismos que son cubiertos a través de negociaciones corporativas del Grupo económico al cual pertenece con los proveedores correspondientes.

Riesgo de crédito -

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

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

La Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo de crédito significativo sobre las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas debido a la política de gestión de cobranzas, no habiéndose presentado problemas significativos de riesgo crediticio.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

Los riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez; para tal fin, la Compañía tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 la Compañía no mantuvo concentraciones de riesgo de crédito significativo con respecto al monto de sus activos monetarios brutos.

Riesgo de liquidez -

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

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2018			
	De 1 a 12	De 1 a 2	Más de	Total
	meses	años	2 años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pasivos financieros -				
Pasivos financieros	290,508	512,289	281,990	1,084,787
Cuentas por pagar comerciales	394,367	-	-	394,367
Otros pasivos	254,218	-	-	254,218
Total	939,093	512,289	281,990	1,733,372

	Al 31 de diciembre de 2017			
	De 1 a 12	De 1 a 2	Más de	Total
	meses	años	2 años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pasivos financieros -				
Pasivos financieros	124,375	533,932	371,105	1,029,412
Cuentas por pagar comerciales	298,164	-	-	298,164
Otros pasivos	265,228	-	-	265,228
Total	687,767	533,932	371,105	1,592,804

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

Riesgo de gestión de capital -

La Compañía gestiona activamente una base de capital con el fin de cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación de capital de la Compañía es controlada usando, entre otras medidas, ratios establecidos por el Directorio y la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado separado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Pasivos financieros	874,161	790,067
Cuentas por pagar comerciales	394,525	298,164
Cuentas por pagar a relacionadas	68,765	65,965
Otros pasivos	291,986	310,676
Menos – Efectivo y equivalente de efectivo	(46,977)	(76,613)
Deuda neta	1,582,460	1,388,259
Patrimonio	1,548,986	1,653,610
Capital y deuda neta	3,131,446	3,041,869
Índice de apalancamiento	51%	46%

21. 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 (yogures, quesos, mantequilla entre otros), jugos y refrescos (bebidas no carbonatadas) y otras mercaderías (mermeladas, conservas de pescado, panetones, entre otros), siendo las principales líneas la de leche y los derivados lácteos, que representan el 87 por ciento de los ingresos; el resto de líneas de producto no supera, individualmente el 10 por ciento del total de ingresos o utilidades, por lo que no constituyen segmentos reportables.

Es importante mencionar que, si bien la Compañía distingue y evalúa el negocio por líneas de producto, ciertos activos operativos se identifican con la producción destinada a una u otra línea específicamente, dada las características de los procesos y productos y la comercialización de éstos, siendo el objetivo primario el satisfacer adecuadamente el mercado de alimentos. De esta forma, los registros contables de los rubros constituidos principalmente por plantas industriales, maquinarias, equipos de producción y otros, que son utilizados para el proceso productivo, en ciertos casos pueden ser asignados a una línea de producto particular, pero no pueden ser diferenciados por segmentos.

Por lo anterior, los activos fijos netos, básicamente maquinaria y equipo, identificados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, y asignados a las líneas de producto de leche y derivados se detallan a continuación:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Leche	150,975	135,633
Derivados lácteos	224,003	248,905
Activos de uso común	<u>222,278</u>	<u>221,102</u>
Total	<u>597,256</u>	<u>605,640</u>

22. 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:

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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, ver nota 11(e).

Nivel 3 –

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

23. Eventos posteriores

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados (28 de febrero de 2018), no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros separados.