

Leche Gloria S.A. y Subsidiarias

Información financiera consolidada intermedia

al 31 de diciembre de 2018 (no auditada) y 31 de diciembre 2017 (auditada)

y por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (no auditado)

Leche Gloria S.A. y Subsidiarias

Información financiera consolidada intermedia al 31 de diciembre de 2018 (no auditada) y 31 de diciembre de 2017 (auditada) y por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (no auditado)

Contenido

Páginas

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7- 45

S/ = Sol
US\$ = Dólar estadounidense

LECHE GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (no auditado) Y 31 DE DICIEMBRE 2017 (auditado)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2018 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2017 S/(000)		Nota	Al 31 de diciembre de 2018 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2017 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	75,099	98,895	Porción corriente pasivos financieros	12	264,061	90,893
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	398,176	334,684	Cuentas por pagar comerciales	13	574,634	417,618
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	100,782	249,775	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	80,000	77,968
Porción corriente de otras cuentas por cobrar,	5	62,924	27,884	Otros pasivos corrientes	14	355,309	387,800
Inventarios, neto	6	929,540	788,863	Total pasivo corriente		<u>1,274,004</u>	<u>974,279</u>
Gastos pagados por adelantado		11,061	6,648				
Total activo corriente		<u>1,577,582</u>	<u>1,506,749</u>	Pasivo no corriente			
				Pasivos financieros a largo plazo	12	993,826	1,101,797
Activo no corriente				Otros pasivos no corrientes	14	38,125	31,736
Activos biológicos	8	18,234	18,675	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		98,958	97,001
Cuentas por cobrar a relacionadas	19	56,180	-	Total pasivo no corriente		<u>1,130,909</u>	<u>1,230,534</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5	439	11,671	Total pasivo		<u>2,404,913</u>	<u>2,204,813</u>
Inversión en asociada	7	36,446	42,854				
Propiedades de inversión	9	190,813	193,689	Patrimonio	15		
Propiedades, planta y equipo, neto	10	2,120,343	2,140,198	Capital emitido		382,502	382,502
Plusvalía mercantil	11	5,901	5,668	Acciones de inversión		39,020	39,070
Activos intangibles distintos a la plusvalía	11	20,924	19,644	Otras reservas de capital		76,500	76,500
Total activo no corriente		<u>2,449,280</u>	<u>2,432,399</u>	Efecto de traslación		13,275	5,654
				Resultados acumulados		1,103,359	1,223,103
				Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1,614,656</u>	<u>1,726,829</u>
				Participación no controladora		7,293	7,506
				Total patrimonio neto		<u>1,621,949</u>	<u>1,734,335</u>
Total activo		<u>4,026,862</u>	<u>3,939,148</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,026,862</u>	<u>3,939,148</u>

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

LECHE GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (no auditados)

	Por los trimestres		Por los meses terminados	
	octubre a diciembre de		el 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Ventas netas de bienes y servicios	1,251,967	1,206,261	4,579,412	4,385,723
Costo de ventas de bienes y servicios	(1,044,417)	(951,881)	(3,714,316)	(3,440,792)
Utilidad bruta	207,550	254,380	865,096	944,931
Gastos de venta y distribución	(111,335)	(132,128)	(415,188)	(412,861)
Gastos de administración	(41,474)	(65,618)	(178,517)	(219,416)
Ganancia por valorización de activos biológicos, neto	(1,082)	(2,701)	(1,082)	(2,701)
Otros ingresos operativos	9,962	13,155	26,668	27,832
Otros gastos operativos	(968)	709	(1,763)	(5,821)
Utilidad operativa	62,653	67,797	295,214	331,964
Ingresos financieros	544	1,799	4,127	9,031
Gastos financieros	(17,696)	(19,552)	(67,456)	(76,828)
Diferencia de cambio, neta	106	193	329	1,967
Participación en los resultados netos de la asociada	8,904	(5,307)	(6,378)	(13,862)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	54,511	44,930	225,836	252,272
Gasto por impuesto a las ganancias	(17,486)	(12,664)	(80,928)	(97,563)
Utilidad neta del periodo	37,025	32,266	144,908	154,709
Otros resultados integrales				
Efecto de traslación de inversiones en el exterior	4,558	(1,722)	8,036	(7,125)
Total de resultados integrales	41,583	30,544	152,944	147,584
Total de resultados integrales atribuible a:				
Propietarios de la controladora	40,995	29,493	153,157	148,559
Participación no controladora	588	1,051	(213)	(975)
Utilidad neta básica y diluida por acción común y de inversión, en soles	0.344	0.367	0.344	0.367

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

LECHE GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Capital emitido	Acciones de inversión	Otras reservas de capital	Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2017	382,502	39,117	76,500	12,654	1,217,804	1,728,577	8,481	1,737,058
Utilidad neta	-	-	-	-	155,559	155,559	(850)	154,709
Efecto de traslación de subsidiarias del exterior	-	-	-	(7,000)	-	(7,000)	(125)	(7,125)
Total resultados integrales del año	-	-	-	(7,000)	155,559	148,559	(975)	147,584
Adquisición de acciones de inversión	-	(47)	-	-	(260)	(307)	-	(307)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(150,000)	(150,000)	-	(150,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	382,502	39,070	76,500	5,654	1,223,103	1,726,829	7,506	1,734,335
Utilidad neta	-	-	-	-	145,536	145,536	(628)	144,908
Efecto de traslación de subsidiarias del exterior	-	-	-	7,621	-	7,621	415	8,036
Total resultados integrales del año	-	-	-	7,621	145,536	153,157	(213)	152,944
Adquisición de acciones de inversión, nota (15b)	-	(50)	-	-	(280)	(330)	-	(330)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(265,000)	(265,000)	-	(265,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	382,502	39,020	76,500	13,275	1,103,359	1,614,656	7,293	1,621,949

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

LECHE GLORIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (no auditados)

	<u>Nota</u>	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		5,406,447	5,261,460
Intereses cobrados		33	277
Otros cobros relativos a la actividad		36,765	43,613
Pago a proveedores de bienes y servicios		(4,325,194)	(3,885,049)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(398,796)	(344,552)
Pagos de tributos		(338,744)	(353,193)
Impuesto a las ganancias		(105,484)	(106,868)
Intereses pagados		(2,801)	(8,609)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>272,226</u>	<u>607,079</u>
Actividades de inversión			
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		875	11,711
Cobro por venta de otros activos		402	238
Intereses cobrados a entidades relacionadas		3,371	6,964
Préstamos cobrados a entidades relacionadas	19	264,651	301,875
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	19	(205,852)	(223,733)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	10	(112,250)	(349,679)
Pagos por compra de activos intangibles	11	(4,394)	(3,463)
Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(53,197)</u>	<u>(256,087)</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de obligaciones financieras		1,547,129	575,926
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	19	22,737	23,835
Amortizaciones de obligaciones financieras		(1,481,932)	(692,713)
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	19	(22,737)	(24,583)
Intereses pagados		(70,351)	(65,604)
Intereses pagados a entidades relacionadas		(3)	(33)
Dividendos pagados		(238,700)	(136,816)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(243,857)</u>	<u>(319,988)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de		(24,828)	31,004
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		98,895	68,733
Diferencia en cambio del efectivo y equivalente de efectivo		-	(440)
Efecto por conversión de subsidiarias en el exterior		1,032	(402)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del período		<u>75,099</u>	<u>98,895</u>

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

Leche Gloria S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 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. El domicilio legal de la Compañía es Avenida República de Panamá N°2457 - 2461, Lima.

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía y sus Subsidiarias (en adelante el “Grupo”) al y por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia el 01 de marzo de 2018.

(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.

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

(b.1) Subsidiarias -

Para el desarrollo de sus operaciones la Compañía mantiene inversiones en acciones en subsidiarias en otras empresas peruanas y extranjeras dedicadas a realizar actividades relacionadas directamente con la producción, procesamiento y comercialización de leche y otras afines a su actividad económica. Consecuentemente, los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Leche Gloria S.A. y de sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”). Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las inversiones que mantiene la Compañía se detallan a continuación:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Actividad económica</u>
	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>	
Perú			
Agroindustrial del Perú S.A.C.	99.97	99.97	Prestación de servicios de enfriamiento, conservación e industrialización de leche fresca.
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	Crianza de ganado vacuno.

	Porcentaje de participación		Actividad económica
	31.12.18	31.12.17	
Bolivia			
Gloria Bolivia S.A.	99.89	99.89	Tenencia de inversiones en empresas.
Pil Andina S.A.	91.17	91.17	Fabricación y venta de productos pasteurizados de leche y procesamiento de sus derivados.
Facilidades de Transporte S.A.	99.76	99.76	Transporte de carga nacional e internacional, distribución, recolección y almacenaje.
Ecuador			
Industria de Empaques y Metales del Perú Empamel S.A.	90.00	-	Venta por mayor de metales y hojalatas.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los estados financieros del Grupo incluyen los principales datos financieros de las referidas subsidiarias antes de eliminaciones preparados de acuerdo a NIIF para propósitos de consolidación, los cuales se indican a continuación.

La información financiera de las referidas subsidiarias antes de los ajustes de consolidación al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Estados de situación financiera					
	Activo		Pasivo		Patrimonio	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Subsidiarias						
Agroindustrial del Perú S.A.C.	60,717	59,578	8,914	10,713	51,803	48,865
Agropecuaria Chachani S.A.C.	41,300	42,955	18,425	16,552	22,875	26,403
Gloria Bolivia S.A.	204,426	207,640	30,213	38,491	174,213	169,149
Pil Andina S.A.	868,414	822,499	675,155	629,619	193,259	192,880
Facilidades de transporte S.A.	6,713	7,041	7,841	8,102	(1,128)	(1,061)
Industria de Empaques y Metales del Perú Empamel S.A.	16,230	-	16,120	-	110	-

	Estado de resultados integrales			
	Ingresos		Utilidad (Pérdida) neta	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Subsidiarias				
Agroindustrial del Perú S.A.C.	49,886	45,329	2,938	729
Agropecuaria Chachani S.A.C.	24,508	20,684	(3,528)	(5,655)
Gloria Bolivia S.A.	205	202	(1,866)	(1,915)
Pil Andina S.A.	1,099,280	1,078,128	(7,262)	(9,733)
Facilidades de Transporte S.A.	13,208	12,508	(45)	(2,415)
Industria de Empaques y Metales del Perú Empamel S.A.	14,285	-	62	-

(b.2) Asociadas –

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las inversiones en asociadas que mantiene el Grupo se presentan a continuación:

	<u>Porcentaje de participación</u>		País	Actividad económica
	31.12.18	31.12.17		
	%	%		
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

A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las asociadas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	<u>Estados de situación financiera</u>					
	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>		<u>Patrimonio</u>	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Asociadas						
Agrolmos S.A.	1,229,323	1,197,784	993,140	1,012,643	236,183	185,141
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	63,836	56,119	16,171	16,960	47,665	39,159

	<u>Estado de resultados integrales</u>			
	<u>Ingresos</u>		<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Asociadas				
Agrolmos S.A.	137,960	107,413	(148,800)	(117,212)
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	89,860	85,077	6,667	2,466

2 Resumen de principios y prácticas contables significativas

2.1 Bases de preparación y consolidación –

(a) Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados del Grupo adjuntos han sido preparados y presentados de conformidad con lo establecido en la NIC 34 – “Información Financiera Intermedia” emitida por el International Accounting Standards Board (“IASB”), en adelante (“NIIF”) vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, así como de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos

en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB y vigentes a las fechas de los estados financieros consolidados.

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2018.

(b) Bases de consolidación -

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

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

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

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

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

consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía y sus subsidiarias.

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

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Los estados financieros consolidados intermedios de Leche Gloria S.A. y Subsidiarias no incluyen toda la información y revelaciones requeridos en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales auditados de Leche Gloria S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones –

En el ejercicio 2018, el Grupo 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
- 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, el Grupo 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. 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, que pasan del rubro “Gastos de ventas y distribución” al rubro “Costo de ventas” del estado consolidado 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.
- 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 consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017. Los impactos de los cambios contables en el estado consolidado de resultados integrales por el periodo 2017, se describen a continuación:

	2017	Impacto por adopción NIIF 15 (i)	2017 reestructurado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias	4,463,367	(77,644)	4,385,723
Costo de ventas	<u>(3,260,832)</u>	<u>(179,960)</u>	<u>(3,440,792)</u>
Utilidad bruta	1,202,535	(257,604)	944,931
Gastos de venta y distribución	(670,465)	257,604	(412,861)
Gastos de administración	(219,416)	-	(219,416)
Ganancia por valorización de activos biológicos, neto	(2,701)	-	(2,701)
Otros ingresos operativos	27,832	-	27,832
Otros gastos operativos	<u>(5,821)</u>	<u>-</u>	<u>(5,821)</u>
Utilidad operativa	331,964	-	331,964
Ingresos financieros	9,031	-	9,031
Gastos financieros	(76,828)	-	(76,828)
Diferencia de cambio, neta	1,967	-	1,967
Participación en los resultados netos de la asociada	<u>(13,862)</u>	<u>-</u>	<u>(13,862)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	252,272	-	252,272
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(97,563)</u>	<u>-</u>	<u>(97,563)</u>
Utilidad neta del periodo	154,709	-	154,709
Otros resultados integrales			
Efecto de traslación de inversiones en el exterior	<u>(7,125)</u>	<u>-</u>	<u>(7,125)</u>
Total de resultados integrales	<u>147,584</u>	<u>-</u>	<u>147,584</u>

2.3 Nuevas normas contables e interpretaciones –

Las normas e interpretaciones que se han emitido a la fecha de los estados financieros consolidados, 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

El Grupo 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, el Grupo 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. El Grupo elegirá aplicar la norma a los contratos que anteriormente se identificaron como arrendamientos aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4. El Grupo, 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.

El Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo 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. El Grupo aplicará la interpretación desde su fecha efectiva. Debido a que el Grupo opera en un ambiente tributario multinacional, la aplicación de la interpretación podría afectar sus estados financieros consolidados. En adición, el Grupo podría necesitar establecer procesos y procedimientos para obtener información que sea necesaria para aplicar la interpretación de manera oportuna.

La Gerencia del Grupo 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. El Grupo 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 del Grupo están alineadas con estas modificaciones, el Grupo no espera efecto alguno sobre sus estados financieros consolidados.

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 del Grupo están alineadas con estas modificaciones, la Compañía no espera efecto alguno sobre sus estados financieros consolidados.

2.4 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos –

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

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

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados. La Gerencia del Grupo no espera que las variaciones, si hubieran, tenga un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

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

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

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	5,014	4,878
Cuentas corrientes (c)	44,085	94,017
	<u>75,099</u>	<u>98,895</u>

- (b) Corresponde principalmente a cobranzas a clientes en cheques pendientes de depósito por (en miles) S/ 4,335 y (en miles) S/1,647, respectivamente.
- (c) El Grupo mantiene cuentas corrientes denominadas en soles, dólares estadounidenses y bolivianos en entidades financieras del mercado local y del exterior de reconocido prestigio, son de libre disponibilidad y no devengan intereses.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Facturas por cobrar (b)	414,399	352,641
Letras por cobrar	6,278	4,206
	<u>420,677</u>	<u>356,847</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(22,501)	(22,163)
	<u>398,176</u>	<u>334,684</u>

- (b) Las facturas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. El período promedio de crédito otorgado a los clientes nacionales oscila entre 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 S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	293,382	-	293,382
Vencido:			
Hasta 30 días	76,800	-	76,800
Entre 31 y 60 días	21,329	-	21,329
Entre 60 días y 120 días	3,633	-	3,633
Más de 120 días	3,032	22,501	25,533
Total	398,176	22,501	420,677

	Al 31 de diciembre de 2017		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	273,206	-	273,206
Vencido:			
Hasta 30 días	48,443	-	48,443
Entre 31 y 60 días	4,129	-	4,129
Entre 60 días y 120 días	4,489	577	5,066
Más de 120 días	4,417	21,586	26,003
Total	334,684	22,163	356,847

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 31 de diciembre de 2017, el Grupo cuenta con garantías emitidas por sus clientes por (en miles) S/ 116,554 y (en miles) S/ 121,201 respectivamente.

- (d) Las cuentas por cobrar deterioradas al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se relacionan con clientes que se encuentran con dificultades económicas, según el estudio de riesgo crediticio realizado a dichas fechas. El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	31.12.2018 S/(000)	31.12.2017 S/(000)
Saldo inicial	22,163	20,537
Adiciones	399	3,181
Castigos	(224)	(1,469)
Efecto de traslación	163	(86)
Saldo final	22,501	22,163

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Saldo a favor del impuesto a las ganancias (b)	21,285	6,352
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (c)	10,417	372
Impuesto a las ganancias por recuperar (d)	6,806	7,394
Reclamos por tributos	4,157	8,379
Proveedores de leche (e)	6,041	7,431
Cuentas por cobrar al personal (f)	5,675	4,416
Reclamos a proveedores	6,473	1,760
Subsidios por cobrar a ES-Salud	915	1,582
Anticipos otorgados a proveedores	-	470
Otras	2,038	1,676
	<hr/>	<hr/>
	63,807	39,832
Estimación de cobranza dudosa	(444)	(277)
	<hr/>	<hr/>
	63,363	39,555
Vencimiento		
Corriente	62,924	27,884
No corriente	439	11,671
	<hr/>	<hr/>
	63,363	39,555

- (b) Al 31 de diciembre de 2018, comprende principalmente 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 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 del Grupo las otras cuentas por cobrar son recuperables y no presentan indicios de deterioro, por lo que una estimación de cobranza dudosa adicional no es necesaria.

6. Inventarios, neto

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Materias primas, auxiliares y otros insumos	377,607	285,441
Productos terminados	176,470	162,860
Mercaderías	46,262	60,903
Productos en proceso	54,932	48,702
Suministros diversos	210,162	188,874
Inventarios por recibir	81,195	57,956
	<u>946,628</u>	<u>804,736</u>
Menos:		
Estimación por desvalorización de inventarios	<u>(17,088)</u>	<u>(15,873)</u>
	<u>929,540</u>	<u>788,863</u>

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	15,873	36,262
Adiciones	22,731	19,464
Castigos	(21,316)	(9,769)
Recuperos	-	(29,050)
Efecto de traslación	(200)	(1,034)
Saldo final	<u>17,088</u>	<u>15,873</u>

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

7. Inversiones en asociadas

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

	Porcentaje de participación		Valor en libros	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	%	%	S/(000)	S/(000)
Agrolmos S.A.	9.54	15.20	22,532	28,910
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	28.36	28.36	13,647	13,647
Otros			267	297
			<u>36,446</u>	<u>42,854</u>

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	42,854	56,701
Participación en el resultado neto de la asociada (c)	(6,378)	(13,862)
Otros movimientos	(30)	15
Saldo final	<u>36,446</u>	<u>42,854</u>

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

8. Activos biológicos

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Ganado vacuno	17,811	18,204
Cultivos agrícolas	226	331
Ganado porcino	197	140
	<u>18,234</u>	<u>18,675</u>

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

	Ganado			Cultivos agrícolas
	Vacas N°	Terneras N°	Cerdos N°	Hectáreas
2018	2,513	2,083	54	194.5
2017	2,460	2,023	56	226.09

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

	Ganado vacuno S/(000)	Ganado porcino S/(000)	Cultivos agrícolas S/(000)	Total S/(000)
Saldo al 1° de enero de 2017	19,229	74	342	19,645
Nacimientos y valorizaciones	8,161	451	-	8,612
Retiros	(2,802)	(381)	-	(3,183)
Depreciación del año	(3,672)	(15)	-	(3,687)
Cultivos	-	-	1,578	1,578
Cosechas	-	-	(1,589)	(1,589)
Pérdida por valorización	(2,712)	11	-	(2,701)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	18,204	140	331	18,675
Nacimientos y valorizaciones	6,932	603	-	7,535
Retiros	(2,147)	(306)	-	(2,453)
Depreciación del año	(4,312)	(24)	-	(4,336)
Cultivos	-	-	1,294	1,294
Cosechas	-	-	(1,399)	(1,399)
Pérdida por valorización	(866)	(216)	-	(1,082)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17,811	197	226	18,234

- (d) Cambios en el valor razonable -

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

A continuación se presenta una breve descripción de los supuestos de flujo de caja utilizados al 31 de diciembre de 2018:

- Periodo de producción de leche –
El ganado vacuno tiene un periodo promedio de cinco años de producción de leche, Sobre la base de este periodo se construyó el horizonte de los flujos de caja.

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

9. Propiedades de inversión

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

	Terreno	Edificios, planta y otras construcciones	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	26,418	7,029	33,447
Adiciones	-	1,243	1,243
Ventas/ bajas	-	(227)	(227)
Transferencia de propiedades planta y equipo	92,955	87,845	180,800
Saldo al 31 de diciembre de 2017	119,373	95,890	215,263
Saldo al 31 de diciembre de 2018	119,373	95,890	215,263

	Terreno	Edificios, planta y otras construcciones	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Depreciación acumulada			
Saldo al 01 de enero de 2017	-	1,780	1,780
Adiciones	-	2,856	2,856
Retiros	-	(116)	(116)
Transferencia de propiedades planta y equipo	-	17,054	17,054
Saldo al 31 de diciembre 2017	-	21,574	21,574
Adiciones	-	2,876	2,876
Saldo al 31 de diciembre 2018	-	24,450	24,450
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	119,373	74,316	193,689
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	119,373	71,440	190,813

- (b) Las propiedades de inversión están destinadas para el arrendamiento operativo a entidades relacionadas y a terceros. Dichos bienes se encuentran libres de gravámenes.
- (c) El Grupo 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 31 de diciembre 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 del Grupo a dichas fechas.
- (d) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 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, el valor en libros de los mismos son recuperables con las utilidades futuras que genere el Grupo.

10. Propiedades, Planta y equipo, neto

(a) El movimiento de la cuenta Propiedades, Planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 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	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2017	470,281	700,358	1,716,624	193,099	80,027	115,406	3,275,795
Adiciones (b)	194,132	53,594	-	2,893	-	99,060	349,679
Retiros	(34)	(2,000)	(5,180)	(5,629)	(6,700)	-	(19,543)
Transferencias	57	4,855	69,018	2,583	982	(77,495)	-
Transferencia a propiedades de inversión	(92,955)	(87,845)	-	-	-	-	(180,800)
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	(5,877)	(6,387)	(16,320)	(2,957)	(1,304)	(1,075)	(33,920)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	565,604	662,575	1,764,142	189,989	73,005	135,896	3,391,211
Adiciones (b)	12,580	-	-	-	-	99,670	112,250
Retiros	(32)	(255)	(5,066)	(2,806)	(1,299)	-	(9,458)
Transferencias de repuestos	-	-	2,167	-	-	-	2,167
Transferencias	-	23,718	67,327	39,247	3,152	(133,444)	-
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	6,852	7,468	19,044	3,525	1,279	1,465	39,633
Saldo al 31 de diciembre de 2018	585,004	693,506	1,847,614	229,955	76,137	103,587	3,535,803
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2017	-	154,614	791,266	125,379	54,298	-	1,125,557
Adiciones	-	19,937	104,258	20,808	7,426	-	152,429
Retiros	-	(229)	(453)	(2,438)	(3,718)	-	(6,838)
Transferencia a propiedades de inversión	-	(17,054)	-	-	-	-	(17,054)
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	-	(964)	(7,922)	(1,935)	(747)	-	(11,568)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	156,304	887,149	141,814	57,259	-	1,242,526
Adiciones (d)	-	21,757	105,635	20,437	5,355	-	153,184
Retiros	-	-	(784)	(2,635)	(1,157)	-	(4,576)
Efecto por traslación de subsidiarias del exterior	-	1,424	10,622	2,868	925	-	15,839
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	179,485	1,002,622	162,484	62,382	-	1,406,973
Estimación por deterioro de valor	-	-	8,487	-	-	-	8,487
Costo Neto							
Al 31 de diciembre de 2017	565,604	506,271	868,506	48,175	15,746	135,896	2,140,198
Al 31 de diciembre de 2018	585,004	514,021	836,505	67,471	13,755	103,587	2,120,343

- (b) Durante los periodos 2018 y 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 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Edificios	11,204	6,180
Maquinaria y equipo	89,114	101,395
Muebles y enseres	3,269	28,321
	<u>103,587</u>	<u>135,896</u>

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Costo de ventas	123,720	123,550
Gasto de ventas y distribución	17,360	17,458
Gasto de administración	12,104	11,421
	<u>153,184</u>	<u>152,429</u>

- (e) Los activos adquiridos bajo arrendamiento financiero y otros contratos de alquiler con opción de compra se encuentran gravados como garantía de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición de estos activos se presenta a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Terrenos	11,169	11,169
Edificios	3,032	3,272
Maquinaria y equipo	10,718	11,879
Unidades de transporte	10	10
Muebles y enseres	-	87
	<u>24,929</u>	<u>26,417</u>

- (f) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años en cada Unidad Generadora de Efectivo, los valores recuperables de las propiedades, planta y equipo superan a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna estimación por deterioro para estos activos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.
- (g) El Grupo mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

11. Intangibles, neto -

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Plusvalía mercantil	5,901	5,668
Activos intangibles distintos de la plusvalía	<u>20,924</u>	<u>19,644</u>
	<u>26,825</u>	<u>25,312</u>

- (b) El movimiento del rubro intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Software	Patentes	Gasto de	En curso	Total
	S/(000)	y marcas	desarrollo	S/(000)	S/(000)
		S/(000)	S/(000)		
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2017	35,084	4,365	5,767	96	45,312
Adiciones	994	-	-	2,469	3,463
Retiros	(543)	-	-	(58)	(601)
Transferencias	2,305	-	-	(2,305)	-
Efecto de traslación	(307)	(4)	-	-	(311)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>37,533</u>	<u>4,361</u>	<u>5,767</u>	<u>202</u>	<u>47,863</u>
Adiciones	443	-	-	3,951	4,394
Retiros	(402)	-	-	-	(402)
Transferencias	4,121	-	-	(4,121)	-
Efecto de traslación	399	4	-	-	403
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>42,094</u>	<u>4,365</u>	<u>5,767</u>	<u>32</u>	<u>52,258</u>
Amortización acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2017	19,814	886	5,267	-	25,967
Adiciones	2,682	-	-	-	2,682
Retiros	(191)	-	-	-	(191)
Efecto de traslación	(236)	(3)	-	-	(239)
Saldo al 31 diciembre de 2017	<u>22,069</u>	<u>883</u>	<u>5,267</u>	<u>-</u>	<u>28,219</u>
Adiciones	2,827	-	-	-	2,827
Retiros	(17)	-	-	-	(17)
Efecto de traslación	301	4	-	-	305
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>25,180</u>	<u>887</u>	<u>5,267</u>	<u>-</u>	<u>31,334</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	<u>15,464</u>	<u>3,478</u>	<u>500</u>	<u>202</u>	<u>19,644</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	<u>16,914</u>	<u>3,478</u>	<u>500</u>	<u>32</u>	<u>20,924</u>

12. Otros pasivos financieros

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

	<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>		<u>Total</u>	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Pagarés (a)	108,174	7,749	641,036	593,893	749,210	601,642
Bonos (b)	155,887	83,144	352,790	507,904	508,677	591,048
	<u>264,061</u>	<u>90,893</u>	<u>993,826</u>	<u>1,101,797</u>	<u>1,257,887</u>	<u>1,192,690</u>

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

	<u>Moneda</u>	<u>Importe en moneda original</u>		<u>Número de pagarés</u>		<u>Total</u>	
		<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
		<u>'(000)</u>	<u>'(000)</u>			<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Entidad financiera -							
Banco Unión S.A.	Bolivianos	168,514	197,283	4	4	81,813	91,981
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	Bolivianos	92,089	113,793	4	4	44,708	53,054
Banco de Crédito del Perú S.A.	Soles	200,000	120,000	2	2	200,000	120,000
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	Bolivianos	100,259	114,566	4	4	48,675	53,415
Banco Económico S.A.	Bolivianos	56,750	62,500	5	5	27,551	29,140
Scotiabank Perú S.A.A.	Soles	185,000	-	2	-	185,000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	Bolivianos	127,682	107,318	2	2	61,988	50,035
Banco Bisa S.A.	Bolivianos	118,758	112,827	2	2	57,656	52,604
Banco Ganadero S.A.	Bolivianos	24,889	34,222	1	1	12,083	15,956
BBVA Banco Continental S.A.	Soles	-	100,000	-	1	-	100,000
Banco FIE S.A.	Bolivianos	61,250	68,333	1	1	29,736	31,859
Banco Do Brasil S.A. – Sucursal Bolivia	Bolivianos	-	7,718	1	1	-	3,598
		<u>749,210</u>	<u>601,642</u>				

Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados a los pagarés mantenidos al cierre de dichos periodos, por (en miles) S/28,735 y (en miles) S/ 27,624, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado consolidado de resultados integrales.

(c) A continuación se presenta la composición de los programas de emisión de bonos corporativos al 31 de diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017 los cuales en Perú fueron íntegramente emitidos en soles y se encuentran inscritos en la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV, y en Bolivia, fueron íntegramente emitidos en Bolivianos y se encuentran inscritos en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero:

- (d) La emisión de bonos en territorio peruano incluye ciertas obligaciones, y se han establecido eventos de incumplimiento relacionados con la gestión y administración del negocio y capacidad de endeudamiento de ella y de sus subsidiarias relevantes (mayores al 20 por ciento de activos). El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia del Grupo y validada por los representante de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, el Grupo ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.
- (e) La emisión de bonos en territorio boliviano incluye ciertas obligaciones, entre ellas compromisos financieros a cumplir que se describen a continuación:
- (i) Un ratio de relación de endeudamiento (pasivo total/patrimonio neto), que no excederá en 1.79 veces durante el periodo del programa.
 - (ii) Un ratio de razón corriente (activo corriente/pasivo corriente), superior a 1 durante el periodo del programa.
 - (iii) Un ratio de cobertura del servicio de la deuda (Activo corriente – inventarios + EBITDA / servicio de deuda (*)), superior a 1.2 durante el periodo del programa.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, en opinión de la Gerencia del Grupo se vienen cumpliendo con los ratios financieros requeridos por las obligaciones financieras, sin excepción alguna.

- (f) Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados a las operaciones de bonos mantenidos al cierre de dichos años, por (en miles) S/35,777 y (en miles) S/39,454,

respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado consolidado de resultados integrales.

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

Año	31.12.2018 S/(000)	31.12.2017 S/(000)
2018	-	90,893
2019	264,061	437,640
2020	470,951	179,492
2021	155,020	144,853
2022	67,570	57,866
2023	51,509	42,441
2024	45,242	35,305
2025	26,921	18,829
2026	19,281	30,514
2027	3,540	1,943
2028	2,781	1,943
2029	1,011	971
2032	22,500	22,500
2033	45,000	45,000
2034	52,500	52,500
2035	30,000	30,000
	<u>1,257,887</u>	<u>1,192,690</u>

(h) El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31.12.2018 S/(000)	31.12.2017 S/(000)	31.12.2018 S/(000)	31.12.2017 S/(000)
Pagarés	749,210	601,642	800,155	601,139
Bonos	508,677	591,048	555,243	623,772
	<u>1,257,887</u>	<u>1,192,690</u>	<u>1,355,398</u>	<u>1,224,911</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés entre 4.02 y 7.45 por ciento en soles y 11.75 por ciento en bolivianos (4.03 y 6.60 por ciento en soles y 11.87 por ciento en bolivianos al 31 de diciembre de 2017).

13. Cuentas por pagar comerciales

	31.12.2018 S/(000)	31.12.2017 S/(000)
Facturas por pagar	574,548	413,748
Letras por pagar	86	3,870
	<u>574,634</u>	<u>417,618</u>

Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en soles, bolivianos y dólares estadounidenses y se originan principalmente por obligaciones con proveedores nacionales y del exterior por la adquisición de materia prima y suministros necesarios para la producción. Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimientos corrientes que oscilan entre 7 y 90 días, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones.

14. Otros pasivos financieros

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

	31.12.2018 S/(000)	31.12.2017 S/(000)
Otros pasivos financieros		
Dividendos	176,210	147,375
Dietas del directorio	22,347	52,608
Participación a los trabajadores	56,278	53,251
Remuneraciones	1,579	923
Compensación por tiempo de servicios	40,102	31,862
Intereses por pagar	12,584	15,393
Vacaciones por pagar	16,768	18,906
Otros	7,285	17,428
	<u>333,153</u>	<u>337,746</u>
Otros pasivos no financieros		
Impuestos y contribuciones sociales	26,785	38,574
Provisiones por contingencias tributarias	29,697	29,491
Impuestos a las ganancias	47	4,715
Provisiones por contingencias legales	3,752	9,010
	<u>60,281</u>	<u>81,790</u>
Total	<u>393,434</u>	<u>419,536</u>
Vencimiento -		
Corriente	355,309	387,800
No corriente	38,125	31,736
	<u>393,434</u>	<u>419,536</u>

15. Patrimonio

(a) Capital social -

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 31 de diciembre 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	43,112,570	1.00	11.27%
	<u>382,502,106</u>		<u>100%</u>

(b) Acciones de inversión –

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 está representado por 39,019,826 y 39,069,882 acciones de inversión respectivamente, cuyo valor nominal es de S/1 cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/ 6.90 por acción al 31 de diciembre de 2018 (S/ 6.50 por acción al 31 de diciembre de 2017).

Durante los años 2018 y 2017, el Grupo 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 de Perú, la reserva legal se constituye con la transferencia de 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición. Asimismo, de acuerdo a la legislación de Bolivia, la reserva legal se constituye con la transferencia de un mínimo del 5 por ciento de la utilidad anual hasta alcanzar un monto equivalente al 50 por ciento del capital pagado.

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

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 y de 2017 se determina el efecto de las diferencias en cambio por traslación de operaciones en el extranjero generando una ganancia por (en miles) S/ 8,036 y pérdida (en miles) S/ 7,125, respectivamente.

(e) Resultados acumulados –

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

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

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

En la Junta General de Accionistas de Leche Gloria S.A. 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, cuya fecha de registro fue el 9 de mayo de 2018.

En la Junta General de Accionistas de Leche Gloria S.A. de fecha 28 de febrero de 2017, se aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados acumulados obtenidos al 31 de diciembre de 2016 por (en miles) S/150,000 equivalente a S/0.35577 por acción común y de inversión.

16. Situación tributaria

- (a) El Grupo está sujeto al régimen tributario del país en el que opera y tributan por separado sobre la base de sus resultados no consolidados. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la tasa del impuesto a las ganancias fue de 29.5 y 25 por ciento sobre la utilidad gravable en Perú y Bolivia respectivamente.

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

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

- 6.8 por ciento por las utilidades generadas desde el 01 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016.
 - Por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, la tasa aplicable será de 5 por ciento.
- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

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

	Periodos sujetos a fiscalización
Perú:	
Leche Gloria S.A.	2015 a 2017
Agropecuaria Chachani S.A.C.	2013 a 2017
Agroindustrial del Perú S.A.C.	2014 a 2017
Logística del Pacífico S.A.C.	2015 a 2017
Bolivia:	
Gloria Bolivia S.A.	2011 al 2017
Pil Andina S.A.	2011 al 2017
Facilidades de Transporte S.A.	2011 al 2017

En el caso de la empresa Lácteos San Martín S.A.C. que fue 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.

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

significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

17. Compromisos, contingencias y garantías otorgadas

(a) Medio ambiente -

El Grupo 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 año 2018 y el año 2017, la Compañía incurrió en desembolsos por (en miles) S/ 3,877 y (en miles) S/ 3,059, respectivamente, los cuales fueron destinados principalmente a la inversión en la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales de Huachipa, y para el manejo de residuos sólidos, lo cual está contemplado en el Estudio de Impacto Ambiental.

(b) Contingencias –

(b.1) Contingencias tributarias

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Grupo 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 el Grupo mantiene provisiones reconocidas, ver notas 2.2 (l) y (r) y 13.

Por otro lado, en el 2010, el Grupo 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene procesos contenciosos tributarios resultantes de fiscalizaciones de la Administración Tributaria. En opinión de la Gerencia del Grupo y de sus asesores legales, como consecuencia de estos procesos legales no resultarán en pasivos de importancia para los estados financieros consolidados.

(b.2) Contingencias administrativas –

Durante el 2017, el Grupo 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.

El Grupo 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 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 2018, Leche 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).

Al 31 de diciembre de 2018, en garantía de préstamos bancarios recibidos y cartas, y líneas de crédito, Pil Andina S.A. ha constituido prendas e hipotecas sobre ciertos activos fijos de su propiedad por US\$ 85.6 millones.

18. Utilidad por acción

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
	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 periodo utilizada en el cálculo (S/(000))	<u>144,908</u>	<u>154,709</u>
Utilidad básica por acción común en soles	<u>0.344</u>	<u>0.367</u>
Utilidad básica por acción de inversión en soles	<u>0.344</u>	<u>0.367</u>

* Durante el año 2018 y el año 2017, el Grupo 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 considerados para el cálculo de utilidad por acción (ver nota 15(b)).

19. Transacciones con partes relacionadas

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

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales (b) y (c)		
Deprodeca S.A.C.	53	38,309
Suiza Dairy Corporation	36,551	26,640
Panificadora Gloria S.A.	5,552	9,005
Ecolat Uruguay S.A.	1,817	1,746
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	949	285
Feria Oriente S.A.C.	6,351	3,683
Yura S.A.	302	164
Gloria Argentina S.A.	1,958	2,007
Casa Grande S.A.A.	35	718
Racionalización Empresarial S.A.	8	1,484
Cal & Cemento Sur S.A.	391	3,027
Trupal S.A.	33	4,552
Industrias de Empaques y Metales del Perú Empamel S.A.	-	7,926
Gloria Colombia S.A.	4,231	-
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	1,753	-
Otros	7,279	6,742
	<u>67,263</u>	<u>106,288</u>

	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)
Otras cuentas por cobrar (d)		
Gloria Foods JORB. S.A.	440	1,982
Racionalización Empresarial S.A.	57	57,601
Agrolmos S.A.	50,758	40,025
Parktown International S.A.	3,756	3,331
Fondo de Inversiones Diversificadas S.A.	720	723
Inversiones Inmobiliarias Arequipa S.A.C.	2,740	2,085
Deprodeca S.A.C.	1,572	2,895
Panificadora Gloria S.A.	10,999	13,138
Trupal S.A.	22	7,863
Bearden International Inc.	2,948	2,799
Illapu Energy S.A.	2,972	3,221
Otros	12,715	7,824
	<hr/>	<hr/>
	89,699	143,487
	<hr/>	<hr/>
Cuentas por cobrar a relacionadas	156,962	249,775
	<hr/>	<hr/>
Vencimiento		
Corriente	100,782	249,775
No corriente	56,180	-
	<hr/>	<hr/>
	156,962	249,775
	<hr/>	<hr/>
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Deprodeca S.A.C.	25,441	27,009
Trupal S.A.	17,286	11,963
Suiza Dairy Corporation	4,803	10,590
Racionalización Empresarial S.A.	5,696	6,706
Flexicruz Ltda.	68	-
Illapu Energy S.A.	12,754	5,880
Casa Grande S.A.A.	2,053	766
Panificadora Gloria S.A.	35	3,479
Gloria Argentina S.A.	199	-
Otros	701	-
	<hr/>	<hr/>
	69,036	66,393
	<hr/>	<hr/>
Otras cuentas por pagar (d)		
Consorcio Cementero del Sur S.A.	10,180	11,551
Corporación Azucarera del Perú S.A	744	-
Yura S.A.	-	7
Holding Alimentario del Perú S.A.	-	14
Otros	40	3
	<hr/>	<hr/>
	10,964	11,575
	<hr/>	<hr/>
Cuentas por pagar a relacionadas	80,000	77,968
	<hr/>	<hr/>

- (b) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta y compra de productos terminados y diversos servicios entre empresas vinculadas, son considerados principalmente de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. La evaluación de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus entidades relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros consolidados no ha registrado ninguna estimación por deterioro de estas partidas.
- (c) El Grupo efectúa la prestación de servicios corporativos en general, que incluyen servicios de dirección estratégica y operativa, gestión administrativa y asesoría integral, así como la prestación de servicios de asesoría y soporte en las áreas de producción, comercialización, administración, contabilidad y finanzas, sistemas, recursos humanos, legales, alquileres de inmuebles y maquinarias, entre otros.
- (d) Los préstamos otorgados y recibidos con las compañías relacionadas se efectúan para cubrir sus obligaciones corrientes, los cuales durante el 2018 devengaron una tasa de interés anual entre 5.4 y 7.96 por ciento en soles (durante el 2017 devengaron una tasa de interés anual de 5.5 por ciento en soles y 1.30 por ciento en dólares estadounidenses).
- (e) Las principales transacciones entre el Grupo y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	S/(000)	S/(000)
Ventas de bienes y servicios	450,497	441,984
Compra de bienes y servicios	544,483	737,970
Intereses por préstamos recibidos	3	33
Intereses por préstamos otorgados	3,371	6,964
Préstamos recibidos	22,737	23,835
Préstamos otorgados	205,852	223,733
Pagos de préstamos recibidos	22,737	24,583
Cobros de préstamos otorgados	264,651	301,875

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	S/(000)	S/(000)
Ventas de bienes y servicios		
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	275,254	272,859
Feria Oriente S.A.C.	38,888	40,290
Suiza Dairy Corporation	26,203	39,916
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	32,254	32,302
Agrolmos S.A.	10,131	8,992
Industrias de Empaques y Metales del Peru Empamel S.A.	13,630	8,154
Panificadora Gloria S.A.	6,764	7,693
Yura S.A.	5,005	7,341
Trupal S.A.	6,484	4,391
Gloria Colombia S.A.	3,140	3,848
Illapu Energy S.A.	6,500	3,370
Racionalización Empresarial S.A.	2,692	1,564
Cal & Cemento Sur S.A.	1,348	1,356
Casa Grande S.A.A.	3,592	1,288
Concretos Supermix S.A.	1,983	1,117
Leche-Gloria-Ecuador S.A.	1551	-
Otros	15,078	7,503
	<hr/> 450,497	<hr/> 441,984
Compra de bienes y servicios -		
Coazúcar del Perú S.A.	2,861	260,639
Deprodeca S.A.C.	241,855	232,789
Trupal S.A.	108,583	104,343
Racionalizacion Empresarial S.A.	49,635	46,105
Panificadora Gloria S.A.	36,844	33,642
Illapu Energy S.A.	25,479	22,416
Cartavio S.A.A.	9,970	13,082
Suiza Dairy Corporation	3,113	6,582
Centro de Sistemas y Negocios S.A.C.	8,313	4,495
Casa Grande S.A.A.	24,128	4,282
Ecolat Uruguay S.A.	-	3,256
Gloria Argentina S.A.	33,157	3,216
Otros	545	3,123
	<hr/> 544,483	<hr/> 737,970
Intereses por préstamos otorgados -		
Racionalizacion Empresarial S.A.	1,257	4,567
Gloria Foods JORB S.A.	1,619	1,275
Otros	495	1,122
	<hr/> 3,371	<hr/> 6,964

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Intereses por préstamos recibidos -		
Holding Alimentario del Perú S.A.	-	31
Otros	3	2
	<hr/>	<hr/>
	3	33
Préstamos recibidos -		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A	-	8,000
Cartavio S.A.A	2	4,000
Yura S.A	22,600	4,000
Coazúcar del Perú S.A.	-	2,500
Feria Oriente S.A.C.	-	1,920
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	-	1,520
Trupal S.A.	-	1,000
Otros	135	895
	<hr/>	<hr/>
	22,737	23,835
Préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A.	88,488	113,486
Corporación Azucarera del Perú S.A.	5,070	87,200
Gloria Foods JORB S.A.	96,952	8,040
Panificadora Gloria S.A.	6,680	4,995
Trupal S.A.	6,300	3,875
Yura S.A.	-	3,200
Otros	2,362	2,937
	<hr/>	<hr/>
	205,852	223,733
Pagos de 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
Otros	82	2,643
	<hr/>	<hr/>
	22,737	24,583
Cobros de préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A.	143,645	124,649
Coazúcar del Perú S.A.	5,070	87,200
Gloria Foods JORB S.A.	98,187	70,760
Panificadora Gloria S.A.	3,810	9,851
Illapu Energy S.A.	-	3,875
Yura S.A	-	3,200
Trupal S.A.	11,231	-
Otros	2,708	2,340
	<hr/>	<hr/>
	264,651	301,875

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

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

20. Información por segmentos

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

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por línea de productos: Leche (leche evaporada, fresca Ultra Heat Treated-UHT, condensada), derivados lácteos (yogures, quesos, mantequilla, entre otros), jugos y refrescos (bebidas no carbonatadas) y otras mercaderías (mermeladas, conservas de pescado, panetones, entre otros), siendo las principales líneas la de leche y los derivados lácteos, que representan 80% en el 2018 y 2017 de los ingresos; el resto de líneas de producto no supera, individualmente el 10% del total de ingresos o utilidades, por lo que no constituyen segmentos reportables.

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

La información por área geográfica es como sigue:

	<u>Ventas netas</u>		<u>Utilidad operativa</u>		<u>Utilidad neta del ejercicio</u>	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
División Alimentos -						
Perú	3,476,647	3,327,548	246,490	281,629	153,656	168,772
Bolivia	1,088,480	1,058,175	48,609	50,335	(8,810)	(14,063)
Ecuador	14,285	-	115	-	62	-
	<u>4,579,412</u>	<u>4,385,723</u>	<u>295,214</u>	<u>331,964</u>	<u>144,908</u>	<u>154,709</u>

	Total activos		Total pasivos		Total activo fijo, neto	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
División Alimentos -						
Perú	3,156,814	3,132,864	1,681,265	1,545,602	1,587,827	1,626,331
Bolivia	853,818	806,284	707,528	659,211	532,420	513,867
Ecuador	16,230	-	16,120	-	96	-
	<u>4,026,862</u>	<u>3,939,148</u>	<u>2,404,913</u>	<u>2,204,813</u>	<u>2,120,343</u>	<u>2,140,198</u>

21. Valor razonable

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

Nivel 1 –

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

Nivel 2 –

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

22. Eventos posteriores

No se han identificado eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que deban ser reportados.