

Gloria S.A.

Información financiera separada intermedia al 30 de setiembre de 2017 (no auditada) y 31 de diciembre de 2016 (auditada) y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2017 y 2016 (no auditados)

Gloria S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios

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

y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2017 y 2016
(no auditados)

Contenido	Págs.
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 33

S/ = Sol

USD = Dólar estadounidense

GLORIA S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	Notas	Al 30 de setiembre 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre 2016 S/(000)		Notas	Al 30 de setiembre 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre 2016 S/(000)
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	74,458	49,342	Porción corriente de pasivos financieros	11	92,323	195,278
Cuentas por cobrar comerciales, neto:	4	282,719	299,202	Cuentas por pagar comerciales	12	236,940	223,977
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18	308,621	358,266	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18	68,766	81,832
Porción corriente de otras cuentas por cobrar	5	20,096	26,994	Otras cuentas por pagar	13	<u>316,755</u>	<u>291,410</u>
Inventarios, neto	6	687,822	663,725	Total pasivos corrientes		<u>714,784</u>	<u>792,497</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>5,397</u>	<u>6,278</u>				
Total activos corrientes		<u>1,379,113</u>	<u>1,403,807</u>	PASIVOS NO CORRIENTES			
ACTIVOS NO CORRIENTES				PASIVOS NO CORRIENTES			
Porción no corriente de otras cuentas por cobrar	5	410	1,244	Pasivos financieros a largo plazo	11	692,114	640,067
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	174,842	174,842	Cuentas por pagar comerciales	12	-	2,280
Propiedades de inversión	8	39,470	41,688	Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto		<u>96,587</u>	<u>95,635</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1,504,514	1,488,492	Total pasivos no corrientes		<u>788,701</u>	<u>737,982</u>
Activos intangibles, neto	10	<u>19,160</u>	<u>16,968</u>	Total pasivos		<u>1,503,485</u>	<u>1,530,479</u>
Total activos no corrientes		<u>1,738,396</u>	<u>1,723,234</u>	PATRIMONIO:	14		
				Capital emitido		382,502	382,502
				Acciones de inversión		39,086	39,117
				Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Resultados acumulados		<u>1,115,936</u>	<u>1,098,443</u>
				Total patrimonio		<u>1,614,024</u>	<u>1,596,562</u>
		<u>3,117,509</u>	<u>3,127,041</u>			<u>3,117,509</u>	<u>3,127,041</u>

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

GLORIA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES****POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017 Y 2016 (no auditado)**

	Nota	Por los trimestres julio a setiembre		Por los meses terminados el el 30 de setiembre de:	
		2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias		840,274	855,192	2,476,889	2,563,701
Costo de ventas		(616,122)	(653,738)	(1,765,735)	(1,954,604)
Ganancia bruta		224,152	201,454	711,154	609,097
Gastos de operación:					
Gastos de venta y distribución		(115,480)	(98,691)	(326,538)	(261,540)
Gastos de administración		(38,249)	(33,736)	(114,438)	(99,983)
Otros ingresos operativos		3,354	5,499	12,649	18,469
Ganancia por actividades de operación		73,777	74,526	282,827	266,043
Otros ingresos (gastos):					
Ingresos financieros		1,995	971	7,409	2,952
Gastos financieros		(10,602)	(17,984)	(41,233)	(51,366)
Diferencia de cambio, neta		996	2,607	1,919	1,914
		(7,611)	(14,406)	(31,905)	(46,500)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		66,166	60,120	250,922	219,543
Gasto por impuesto a las ganancias		(24,076)	(20,548)	(83,260)	(70,768)
Ganancia neta del período		42,090	39,572	167,662	148,775
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión	17	0.398	0.353	0.398	0.353

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

GLORIA S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital emitido	Acciones de inversión	Otras reservas de capital	Resultados acumulados	Total
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Saldos al 1 de enero de 2016	382,502	39,117	76,500	1,102,885	1,601,004
Distribución de dividendos, nota 14(d)	-	-	-	(220,500)	(220,500)
Utilidad neta	-	-	-	148,775	148,775
Saldos al 30 de setiembre de 2016	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,500</u>	<u>1,031,160</u>	<u>1,529,279</u>
Saldos al 1 de enero de 2017	382,502	39,117	76,500	1,098,443	1,596,562
Adquisición acciones de inversión	-	(31)	-	-	(31)
Aplicación de resultados por compra de acciones de inversión , nota 14 (b)	-	-	-	(169)	(169)
Distribución de dividendos, nota 14(d)	-	-	-	(150,000)	(150,000)
Utilidad neta	-	-	-	167,662	167,662
Saldos al 30 de setiembre de 2017	<u>382,502</u>	<u>39,086</u>	<u>76,500</u>	<u>1,115,936</u>	<u>1,614,024</u>

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

GLORIA S.A.**Estado separado de flujos de efectivo**

Por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016 (no auditados)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		S/(000)	S/(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		2,936,013	2,989,135
Intereses cobrados		1,240	311
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad		33,409	40,282
Pago a proveedores de bienes y servicios		(2,370,452)	(2,619,975)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(128,507)	(117,198)
Pagos de tributos		(119,183)	(45,782)
Impuesto a las ganancias		(76,888)	(71,446)
Intereses pagados		(4,457)	(6,673)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>271,175</u>	<u>168,654</u>
Actividades de inversión			
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		360	17,184
Cobro por venta de activos intangibles		-	83
Intereses cobrados a entidades relacionadas		6,169	2,614
Cobro de prestamos otorgados a relacionadas	18 (h)	243,487	213,702
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	18 (h)	(185,441)	(255,405)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	9	(78,825)	(103,326)
Pagos por compra de activos intangibles	10	(3,725)	(1,488)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(17,975)</u>	<u>(126,636)</u>
Actividades de financiamiento			
Con terceros			
Obtención de obligaciones financieras		430,000	1,055,000
Amortizaciones de obligaciones financieras		(480,909)	(847,361)
Intereses pagados		(39,975)	(49,095)
Con empresas relacionadas			
Préstamos recibidos	18 (h)	22,835	28,005
Amortización de préstamos recibidos	18 (h)	(27,132)	(24,497)
Intereses pagados a entidades relacionadas	18 (h)	(30)	(169)
Dividendos pagados		(132,873)	(193,191)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(228,084)</u>	<u>(31,308)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		25,116	10,710
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		49,342	56,172
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo		<u>74,458</u>	<u>66,882</u>

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

Gloria S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 30 de setiembre de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016 (auditado)
y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2017 y 2016
(no auditados)

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación –

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

Los estados financieros separados al tercer trimestre del ejercicio 2017 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y han sido aprobados para su presentación a la Superintendencia del Mercado de Valores el 30 de octubre de 2017. Estos estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera que se incluyen en el presente informe.

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

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

(b) Actividad económica –

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

Para el desarrollo de sus operaciones, la Compañía ha realizado inversiones en acciones en otras empresas peruanas y extranjeras dedicadas a realizar actividades relacionadas con el acopio, producción y distribución de productos lácteos y otros afines. Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones que mantiene la Compañía se presentan a continuación:

	Porcentaje de participación al		País	Actividad económica
	30.09.2017	31.12.2016		
	%	%		
Subsidiarias				
Agroindustrial del Perú S.A.	99.97	99.97	Perú	Servicios de enfriamiento de leche.
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	99.89	99.89	Bolivia	Acopio, producción y distribución de leche.
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	Perú	Crianza de ganado vacuno.
Logística del Pacífico S.A.C. en liquidación	98	98	Perú	Prestación de servicios de almacenaje de productos y mercadería en general. En liquidación.
Asociadas				
Agrolmos S.A.	17.9	17.9	Perú	Tenencia de tierras agrícolas.
Lechera Andina S.A.	8.67	8.67	Ecuador	Acopio, producción y distribución de leche.

(c) Reorganizaciones societarias-

Liquidación de Logística del Pacífico S.A.C. en Liquidación

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

2. Resumen de principios y prácticas contables significativas

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

2.1. Bases de preparación –

Los estados financieros separados intermedios de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la International Accounting Standard Board (IASB) (en adelante “NIIF”) vigentes al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016. La Gerencia de la Compañía manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad las NIIF. Se ha considerado lo establecido en la Nic 34 – Información financiera intermedia para la preparación y presentación de la información financiera trimestral al 30 de setiembre de 2017.

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

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

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

Base de medición –

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

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

2.2. Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones –

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

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

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

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

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

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

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

- *Mejoras Anuales Ciclo 2014 – 2016*

Enmiendas a la NIIF 12 Divulgación de intereses en otras entidades: Aclaración del alcance de los requisitos de divulgación en la NIIF 12

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

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

2.3. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes –

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

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con clientes”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, el IASB ha diferido la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.
- Modificaciones a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: Clasificación y Medición de las transacciones de pagos basados en acciones, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 “Arrendamientos”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.

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

2.4 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos –

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	2,094	2,317
Cuentas corrientes (c)	68,036	32,850
Depósitos bancarios (d)	4,328	14,175
	<u>74,458</u>	<u>49,342</u>

(b) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a cobranzas a clientes en cheques pendientes de depósito por un importe de (en miles) S/ 1,912 y (en miles) S/ 2,099, respectivamente,

(c) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene cuentas corrientes denominadas en soles y dólares estadounidenses en entidades financieras del mercado local, son de libre disponibilidad y no devengan intereses.

(d) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponden a depósitos bancarios que se mantenían en entidades financieras del mercado local, los cuales devengaron intereses a una tasa de interés promedio anual entre 2.85 por ciento en soles y 1.25 por ciento en dólares (3.8 y 4.7 por ciento en soles al 31 de diciembre de 2016) y tienen vencimientos menores a 90 días.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Facturas por cobrar (b)	297,824	311,256
Letras por cobrar	3,079	5,963
	<u>300,903</u>	<u>317,219</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(18,184)	(18,017)
	<u>282,719</u>	<u>299,202</u>

- (b) Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses. El período promedio de crédito otorgado a los clientes nacionales se encuentra entre 7 y 90 días, y para clientes del exterior entre 10 y 120 días.
- (c) La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Al 30 de setiembre de 2017			
	No deteriorado	Deteriorado	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencido	228,600	-	228,600
Vencido:			
Hasta 30 días	41,348	-	41,348
Entre 31 y 60 días	5,951	-	5,951
Entre 60 días y 180 días	1,067	-	1,067
Más de 180 días	5,753	18,184	23,937
Total	282,719	18,184	300,903

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

La Gerencia considera que los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a sus valores razonables debido a su vencimiento corriente. Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía cuenta con garantías emitidas por sus clientes por (en miles) S/100,748 y (en miles) S/125,764, respectivamente.

- (d) Las cuentas por cobrar deterioradas al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se relacionan con clientes que se encuentran con dificultades económicas, según el estudio de riesgo crediticio realizado a dichas fechas.

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	18,017	17,525
Adiciones	196	557
Castigos	(29)	(65)
Saldo final	<u>18,184</u>	<u>18,017</u>

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Proveedores de leche (b)	8,493	10,525
Reclamos por cobrar	1,897	7,746
Cuentas por cobrar al personal	5,068	4,214
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	5,134	5,473
Otros	141	507
	<u>20,733</u>	<u>28,465</u>
Estimación de cobranza dudosa (c)	(227)	(227)
	<u>20,506</u>	<u>28,238</u>
Vencimiento -		
Corriente	20,096	26,994
No corriente	410	1,244
	<u>20,506</u>	<u>28,238</u>

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

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la tasa de interés efectiva para los préstamos otorgados a los proveedores de leche es de 7 por ciento en moneda nacional y 4.54 por ciento en moneda extranjera.

La porción corriente y no corriente al 30 de setiembre de 2017 de esta partida es (en miles) S/7,856 y (en miles) S/410, respectivamente (al 31 de diciembre de 2016 es (en miles) S/9,054 y (en miles) S/1,244, respectivamente).

(c) 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Inventarios, neto

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Productos terminados	119,660	87,711
Mercadería (b)	39,674	53,819
Materias primas, auxiliares y otros insumos (c)	310,787	309,685
Productos en proceso	36,082	28,653
Suministros diversos	139,876	141,685
Inventarios por recibir	<u>46,468</u>	<u>48,166</u>
	692,547	669,719
Menos:		
Estimación por desvalorización de inventarios (d)	<u>(4,725)</u>	<u>(5,994)</u>
	<u>687,822</u>	<u>663,725</u>

(b) Corresponde principalmente al alimento para ganado a suministrar a los proveedores de leche, ver nota 5(b). Asimismo, incluye conservas de pescado para comercializarlas en el curso normal de sus operaciones.

(c) Corresponde principalmente a leche entera en polvo, grasa anhidra de leche y leche descremada utilizados principalmente en el proceso de producción; asimismo, incluye bobinas utilizadas en el proceso de envasado.

(d) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	5,994	8,209
Adiciones	-	24,641
Castigos	<u>(1,269)</u>	<u>(26,856)</u>
Saldo final	<u>4,725</u>	<u>5,994</u>

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

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		Valor en libros	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
	%	%	S/(000)	S/(000)
Subsidiarias				
Agroindustrial del Perú S.A.C.	99.97	99.97	38,631	38,631
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	99.89	99.89	29,608	29,608
Agropecuaria Chachani S.A.C.	99.97	99.97	31,316	31,316
Otras empresas			144	144
			<u>99,699</u>	<u>99,699</u>
Asociadas				
Agrolmos S.A.,	17.9	17.9	61,496	61,496
Lechera Andina S.A. (a)	8.67	8.67	13,647	13,647
			<u>75,143</u>	<u>75,143</u>
			<u>174,842</u>	<u>174,842</u>

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

8. Propiedades de inversión

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

	30.09.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Costo		
Terreno	28,314	28,756
Edificaciones y otras construcciones	<u>18,457</u>	<u>20,348</u>
	46,771	49,104
Depreciación acumulada	<u>(7,301)</u>	<u>(7,416)</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>39,470</u>	<u>41,688</u>

(b) Las propiedades de inversión están destinadas para el arrendamiento operativo a entidades relacionadas y a terceros. Dichos bienes se encuentran libres de gravámenes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus propiedades de inversión de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia; en este sentido, al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdidas, en opinión de la Gerencia, dichas pólizas cubren la integridad de los activos de la Compañía a dichas fechas.
- (d) Al 31 de diciembre de 2016, el valor de mercado de los inmuebles es de aproximadamente S/137 millones equivalentes a US\$41 millones el cual ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito independiente.
- (e) Los contratos de arrendamiento con las empresas relacionadas se renuevan anualmente, mientras que los arrendamientos con terceros vencen entre el año 2017 y 2020. Tal como se menciona en la nota 1(c.1), la empresa Subsidiaria Logística del Pacífico S.A.C. inició el proceso de liquidación, por lo cual en el año 2017 no se renovará el contrato de alquiler de los inmuebles.
- (f) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades de inversión, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor en libros de los mismos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) El movimiento del rubro propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los periodos terminados el 30 de setiembre 2017 y diciembre de 2016, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios, plantas y otras construcciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Unidades de transporte	Obras en curso y unidades por recibir (c)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2016	345,085	435,230	1,036,116	94,753	35,734	178,510	2,125,428
Adiciones (b)	25,445	-	1,624	57	-	110,525	137,651
Retiros	-	(34)	(14,074)	(2,291)	(146)	-	(16,545)
Transferencias de repuestos	-	-	8,020	-	-	-	8,020
Transferencias	-	40,356	152,446	5,232	2,272	(200,306)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>370,530</u>	<u>475,552</u>	<u>1,184,132</u>	<u>97,751</u>	<u>37,860</u>	<u>88,729</u>	<u>2,254,554</u>
Adiciones (b)	-	-	-	-	-	78,825	78,825
Retiros	-	(228)	-	(277)	(196)	-	(701)
Transferencias de propiedades de inversión	442	1,891	-	-	-	-	2,333
Transferencias	-	11,780	52,862	781	341	(65,764)	-
Saldo al 30 de setiembre de 2017	<u>370,972</u>	<u>488,995</u>	<u>1,236,994</u>	<u>98,255</u>	<u>38,005</u>	<u>101,790</u>	<u>2,335,011</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2016	-	103,031	500,388	63,800	25,637	-	692,856
Adiciones (d)	-	13,024	56,936	4,969	1,651	-	76,580
Retiros	-	(1,250)	(839)	(1,233)	(52)	-	(3,374)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>-</u>	<u>114,805</u>	<u>556,485</u>	<u>67,536</u>	<u>27,236</u>	<u>-</u>	<u>766,062</u>
Adiciones (d)	-	10,592	48,189	3,842	1,856	-	64,479
Retiros	-	(116)	-	(261)	(195)	-	(572)
Transferencias de propiedades de inversión	-	528	-	-	-	-	528
Saldo al 30 de setiembre de 2017	<u>-</u>	<u>125,809</u>	<u>604,674</u>	<u>71,117</u>	<u>28,897</u>	<u>-</u>	<u>830,497</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	<u>370,530</u>	<u>360,747</u>	<u>627,647</u>	<u>30,215</u>	<u>10,624</u>	<u>88,729</u>	<u>1,488,492</u>
Valor neto al 30 de setiembre de 2017	<u>370,972</u>	<u>363,186</u>	<u>632,320</u>	<u>27,138</u>	<u>9,108</u>	<u>101,790</u>	<u>1,504,514</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	30.09.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Edificios	19,596	19,788
Maquinaria y equipo	71,636	68,865
Muebles y enseres	10,558	76
	<u>101,790</u>	<u>88,729</u>

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

	30.09.2017	30.09.2016
	S/(000)	S/(000)
Costo de ventas	54,337	47,070
Gasto de ventas y distribución	1,179	1,275
Gasto de administración	8,963	8,965
	<u>64,479</u>	<u>57,310</u>

- (e) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años, no existen indicios de que los valores recuperables de las propiedades, planta y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna estimación por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.
- (f) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Activos intangibles, neto

- (a) El movimiento del rubro intangible y el de su correspondiente amortización acumulada por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y diciembre de 2016, es el siguiente:

	Software S/(000)	Patentes y marcas S/(000)	Otros S/(000)	En curso S/(000)	Total S/(000)
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2016	28,173	4,255	21	-	32,449
Adiciones	3,113	-	-	23	3,136
Retiros	(80)	-	-	-	(80)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	31,206	4,255	21	23	35,505
Adiciones	-	-	-	3,725	3,725
Transferencias	25	-	-	(25)	-
Saldo al 30 de setiembre de 2017	31,231	4,255	21	3,723	39,230
Amortización acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2016	16,494	776	-	-	17,270
Adiciones	1,274	-	-	-	1,274
Retiros	(7)	-	-	-	(7)
Saldo al 31 diciembre de 2016	17,761	776	-	-	18,537
Adiciones	1,533	-	-	-	1,533
Saldo al 30 de setiembre de 2017	19,294	776	-	-	20,070
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	13,445	3,479	21	23	16,968
Valor neto al 30 de setiembre de 2017	11,937	3,479	21	3,723	19,160

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Pasivos financieros

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

	Corriente		No Corriente (d)		Total	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pagarés (b)	6,417	158,825	180,000	70,000	186,417	228,825
Bonos (c)	85,906	36,453	512,114	570,067	598,020	606,520
	<u>92,323</u>	<u>195,278</u>	<u>692,114</u>	<u>640,067</u>	<u>784,437</u>	<u>835,345</u>

(b) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos por pagarés bancarios están afectos a tasas de interés de mercado y se componen de la siguiente manera:

	Número de pagarés		30.09.2017	31.12.2016
	2017	2016	S/(000)	S/(000)
Entidad financiera -				
Banco de Crédito del Perú S.A.	3	1	86,417	145,667
Scotiabank Perú S.A.A.	1	2	-	75,158
BBVA Continental S.A.	1	1	<u>100,000</u>	<u>8,000</u>
			<u>186,417</u>	<u>228,825</u>

Durante los periodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con los pagarés mantenidos al cierre de dichos periodos, por (en miles) S/7,363 y (en miles) S/14,483, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales.

Los pagarés que se mantienen con el Scotiabank Peru S.A.A. y el BBVA Continental S.A. requieren que la Compañía cumpla con obligaciones de desempeño financiero (covenants) relacionados con su capacidad de endeudamiento, liquidez e índice de cobertura de intereses. En opinión de la Gerencia de la Compañía, se ha cumplido con dichas obligaciones al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta la composición de los programas de emisión de los bonos corporativos, los cuales fueron íntegramente emitidos, no tiene garantías específicas y se encuentran inscritos en la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV al 30 de setiembre del 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	Clasificación	Garantías otorgadas	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés %	Pago de intereses	Amortización del principal	Corriente		No Corriente		Total	
								30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
								S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Primer programa -													
Segunda emisión	AAA	Sin garantía específica	26.09.2014	26.09.2021	6.09	Semestral	Parcial a partir del 26.03.2019	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Tercera emisión	AAA	Sin garantía específica	05.02.2015	05.02.2020	5.56	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2018	35,000	-	105,000	140,000	140,000	140,000
Cuarta emisión	AAA	Sin garantía específica	05.02.2015	05.02.2035	7.12	Semestral	Parcial a partir del 05.08.2032	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Quinta emisión	AAA	Sin garantía específica	25.06.2015	25.06.2020	6.65	Semestral	Parcial a partir del 25.12.2017	45,906	22,953	107,114	130,067	153,020	153,020
								<u>80,906</u>	<u>22,953</u>	<u>512,114</u>	<u>570,067</u>	<u>593,020</u>	<u>593,020</u>
Segundo programa -													
Séptima emisión	AAA	Sin garantía específica	18.04.2007	20.04.2017	5.88	Semestral	Parcial	-	3,500	-	-	-	3,500
Octava emisión	AAA	Sin garantía específica	26.10.2007	26.10.2017	6.78	Semestral	Parcial	5,000	10,000	-	-	5,000	10,000
								<u>5,000</u>	<u>13,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,000</u>	<u>13,500</u>
								<u>85,906</u>	<u>36,453</u>	<u>512,114</u>	<u>570,067</u>	<u>598,020</u>	<u>606,520</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Durante los meses terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con estos instrumentos de deuda por (en miles) S/29,382 y (en miles) S/29,973, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro “Gastos financieros” del estado separado de resultados integrales.

Como parte de los referidos programas, la Compañía asume diversas obligaciones como emisor, y se han establecido eventos de incumplimiento relacionados con la gestión y administración del negocio y capacidad de endeudamiento de ella y de sus subsidiarias relevantes (mayores al 20 por ciento de activos). El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia de la Compañía y validada por los representante de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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

Año	30.09.2017	31.12.2016
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
2017	34,370	195,278
2018	160,906	150,906
2019	253,557	153,557
2020	110,604	110,604
2021	75,000	75,000
2032	22,500	22,500
2033	45,000	45,000
2034	52,500	52,500
2035	30,000	30,000
	<u>784,437</u>	<u>835,345</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- e) El valor en libros y el valor razonable de los otros pasivos financieros al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Pagarés	186,417	228,825	184,116	229,047
Bonos	598,020	606,520	624,763	616,072
	<u>784,437</u>	<u>835,345</u>	<u>808,879</u>	<u>845,119</u>

Al 30 de setiembre de 2017, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés de mercado entre 3.84 por ciento y 6.74 por ciento en soles (entre 4.18 por ciento en soles y 7.58 por ciento en soles al 31 de diciembre de 2016).

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	30.09.2017	31.12.2016
	S/(000)	S/(000)
Facturas por pagar	228,720	220,130
Letras por pagar (c)	8,220	6,127
	<u>236,940</u>	<u>226,257</u>
Vencimiento -		
Corriente	236,940	223,977
No corriente	-	2,280
	<u>236,940</u>	<u>226,257</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde principalmente a las letras por pagar a un proveedor de software cuyo saldo al 30 de setiembre de 2017 es de (en miles) US\$ 905, equivalente a S/2,956 (al 31 de diciembre de 2016 es de (en miles) US\$ 1,583 equivalentes a (en miles) S/5,319) las cuales tienen vencimientos mensuales hasta setiembre de 2018.

13. Otras cuentas por pagar

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Otros pasivos financieros		
Dividendos, ver nota 14(d)	149,564	132,424
Participación de los trabajadores	30,168	42,007
Dietas al directorio	51,029	44,191
Intereses por pagar	7,365	10,595
Vacaciones por pagar	9,150	9,349
Remuneraciones	3,815	-
Compensación por tiempo de servicios	6,041	1,607
Otros	11,587	2,365
Otros pasivos no financieros		
Provisiones por contingencias tributarias	27,490	23,345
Impuestos y contribuciones sociales	4,117	13,542
Impuesto a las ganancias	16,429	11,985
	<u>316,755</u>	<u>291,410</u>

14.

Patrimonio

- (a) Capital emitido -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 está representado por 39,117,107 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/1.00 (en soles) cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/6.50 por acción al 30 de setiembre de 2017 (S/6.80 por acción al 31 de diciembre de 2016) y se negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

Durante el periodo 2017, la Compañía adquirió 31,226 acciones de inversión para mantenerlas en tesorería, a valores de cotización de mercado, habiendo efectuado un mayor pago por encima de su valor nominal por (en miles) S/ 169.

(c) Otras reservas de capital -

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

(d) Distribución de dividendos -

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

En la Junta General de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2016, se aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados acumulados obtenidos al 31 de diciembre de 2015 por (en miles) S/220,500 equivalente a S/0.52298 por acción común y de inversión.

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encontraban dividendos pendientes de pago por (en miles) S/149,564 y (en miles) S/132,424, respectivamente.

15. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 30 de setiembre de 2017 fue de 29.5 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 10 por ciento sobre la renta neta imponible.

En atención a lo dispuesto por el Decreto Legislativo N°1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, la tasa del impuesto a

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 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 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En los casos de Empaque y Lácteos San Martín S.A. que son sociedades fusionadas con la Compañía, los años 2011 y de 2010 al 2013, respectivamente, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria tanto en Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

16. Compromisos, contingencias y garantías otorgadas

(a) Medio ambiente -

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

Al 30 de setiembre de 2017, la Compañía incurrió en desembolsos por (en miles) S/2,447 (al 31 de diciembre de 2016 un importe (en miles) S/ 2,274, respectivamente, los cuales fueron destinados principalmente a la inversión en la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales de Huachipa, y para el manejo de residuos sólidos, lo cual está contemplado en el Estudio de Impacto Ambiental.

(b) Contingencias –

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

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene procesos contenciosos tributarios resultantes de fiscalizaciones de la Administración Tributaria. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, como consecuencia de estos procesos legales no resultarán en pasivos de importancia para los estados financieros separados al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en relación a los ya provisionados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Garantías otorgadas -

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene cartas fianza a favor de terceros en soles y dólares estadounidenses por (en miles) S/ 10,307 y (en miles) US\$ 9,335.

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

17. Utilidad por acción

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Acciones comunes	382,502,106	382,502,106
Acciones de inversión	<u>39,117,107</u>	<u>39,117,107</u>
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 período utilizada en el cálculo (S/(000))	<u>167,662</u>	<u>148,775</u>
Utilidad básica por acción común en soles	<u>0.398</u>	<u>0.353</u>
Utilidad básica por acción de inversión en soles	<u>0.398</u>	<u>0.353</u>

18. Transacciones con partes relacionadas

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales (b) y (c)		
Deprodeca S.A.C.	65,535	92,887
Suiza Dairy Corporation	16,131	18,616
Agrolmos S.A.	26	29,424
Panificadora Gloria S.A.	7,686	14,391
Pil Andina S.A.	20,309	13,952
Agropecuaria Chachani S.A.C.	6,854	4,853
Ecolat Uruguay S.A.	4,622	4,749
Trupal S.A.	3,817	3,380
Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A.	2,103	2,282
Yura S.A.	117	729
Feria Oriente S.A. C.	2,668	572
Agroindustrial del Perú S.A.C.	333	461
Lechera Andina S.A.	422	221
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	857	138
Industrias de Empaques y Metales del Perú S.A.	9,194	-
Otros	8,347	9,706
	<u>149,021</u>	<u>196,361</u>
 Préstamos por cobrar (g)		
Gloria Foods JORB S.A. (e)	314	65,967
Racionalización Empresarial S.A. (f)	64,789	67,292
Agrolmos S.A. (d)	37,246	-
Trupal S.A.	6,966	5,383
Panificadora Gloria S.A.	17,580	5,325
Agroindustrial del Perú S.A.C.	3,052	4,978
Agropecuaria Chachani S.A.C.	7,132	1,894
Illapu Energy S.A.	3,846	1,082
Deprodeca S.A.C.	4,514	747
Centro de Sistemas y Negocios S.A.C.	1,115	-
Ecolat Uruguay S.A.	393	404
Lechera Andina S.A.	174	-
Pil Andina S.A.	1,094	-
Otros	11,385	8,833
	<u>159,600</u>	<u>161,905</u>
 Total cuentas por cobrar a relacionadas	<u>308,621</u>	<u>358,266</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Deprodeca S.A.C.	22,506	32,364
Suiza Dairy Corporation	11,185	10,510
Pil Andina S.A.	5,143	10,135
Corporación Azucarera del Perú S.A.	540	9,174
Agroindustrial del Perú S.A.	6,008	5,029
Racionalización Empresarial S.A.	4,015	3,517
Illapu Energy S.A.	5,286	3,017
Panificadora Gloria S.A.	5,356	-
Agropecuaria Chachani S.A.C.	2,474	1,076
Ecolat Uruguay S.A.	3,256	-
Logística del Pacífico S.A.C.	-	700
Trupal S.A.	1,331	464
Lechera Andina S.A.	109	-
Otros	317	670
	<u>67,526</u>	<u>76,656</u>
Otras cuentas por pagar (g)		
Racionalización Empresarial S.A.	326	-
Consorcio Cementero del Sur S.A.	123	-
Logística del Pacífico S.A.C.	-	4,397
Otros	791	779
	<u>1,240</u>	<u>5,176</u>
Total cuentas por pagar a relacionadas	<u>68,766</u>	<u>81,832</u>

- (b) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta y compra de productos terminados y diversos servicios entre empresas vinculadas, son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. La evaluación de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. Por otro lado, la Gerencia de la Compañía estima que las cuentas por cobrar a relacionadas tienen una alta probabilidad de ser recuperadas, motivo por el cual no ha registrado ninguna estimación por deterioro relacionada con las cuentas por cobrar a partes relacionadas.
- (c) La Compañía efectúa la prestación de servicios corporativos en general, que incluyen servicios de dirección estratégica y operativa, gestión administrativa y asesoría integral, así como la prestación de servicios de asesoría y soporte en las áreas de producción, comercialización, administración, contabilidad y finanzas, sistemas, recursos humanos, legales, alquileres de inmuebles y maquinarias, entre otros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 30 de setiembre 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) Corresponden a préstamos otorgados a su matriz Gloria Foods JORB S.A. para capital de trabajo y obligaciones corrientes.
- (f) Durante los trimestres 2017 y el año 2016, se otorgó préstamos a Racionalización Empresarial S.A. para capital de trabajo y obligaciones corrientes, los cuales tienen vencimiento corriente.
- (g) Los préstamos otorgados y recibidos con las compañías relacionadas se efectúan para cubrir sus obligaciones corrientes, los cuales durante el 2017 devengaron una tasa de interés anual de 5.07 por ciento en soles y 1.38 por ciento en dólares estadounidenses (durante el 2016 devengaron una tasa de interés anual de 5.27 por ciento en soles y 1.27 por ciento en dólares estadounidenses).
- (h) Las principales transacciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
	S/(000)	S/(000)
Ventas de bienes (i)	306,209	1,052,276
Ventas de servicios	42,929	45,364
Compras de bienes	149,398	176,502
Compras de servicios	250,870	191,673
Intereses por préstamos recibidos	30	236
Intereses por préstamos otorgados	6,169	2,639
Préstamos recibidos	22,835	28,005
Préstamos otorgados	185,441	255,405
Pago de préstamos recibidos	27,132	24,497
Cobros de préstamos otorgados	243,487	213,702

- (i) 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.

19. Valor razonable

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Nivel 1 –

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

Nivel 2 –

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

Nivel 3 –

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

20. Eventos posteriores

No se han identificado eventos posteriores al 30 de setiembre de 2017 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que deban ser reportados.