

Gloria S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 junto con el dictamen de los auditores independientes



Gloria S.A.

**Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de Gloria S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Gloria S.A., una subsidiaria de Gloria Foods JORB S.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros separados

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales; ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de los Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para el propósito indicado en el párrafo 7, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Gloria S.A. al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Otros asuntos

7. Los estados financieros separados de Gloria S.A. antes indicados, han sido preparados en cumplimiento de requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias y asociadas bajo el método del costo (Nota 2.2 (f)), y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 de Gloria S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

Lima, Perú
28 de febrero de 2018

*Paredes, Burgos
& Asociados*

Refrendado por:



Carlos Ruiz
C.P.C.C. Matrícula No.8016

Gloria S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)		Notas	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	2.2(c) y 3	76,613	49,342	Porción corriente de pasivos financieros	2.2(a) y 11	80,906	195,278
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.2(a),(d) y 4	273,195	299,202	Porción corriente de cuentas por pagar comerciales	2.2(a) y 12	298,164	223,977
Cuentas por cobrar a relacionadas	2.2(a) y 26(a)	278,188	358,266	Cuentas por pagar a relacionadas	2.2(a) y 26(a)	65,965	81,832
Porción corriente de otras cuentas por cobrar, neto	2.2(a) y 5	24,337	26,994	Otros pasivos corrientes	2.2(a) y 13	310,676	291,410
Inventarios, neto	2.2(e) y 6	598,755	663,725	Total pasivo corriente		<u>755,711</u>	<u>792,497</u>
Gastos pagados por adelantado		3,845	6,278	Pasivo no corriente			
Total activo corriente		<u>1,254,933</u>	<u>1,403,807</u>	Pasivos financieros a largo plazo	2.2(a) y 11	709,161	640,067
Activo no corriente				Cuentas por pagar comerciales a largo plazo	2.2(a) y 12	-	2,280
Otras cuentas por cobrar, neto a largo plazo	2.2(a) y 5	3,957	9,344	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	2.2(m) y 14(a)	92,560	95,635
Inversiones en subsidiarias y asociadas	2.2(f) y 7	174,775	174,842	Total pasivo no corriente		<u>801,721</u>	<u>737,982</u>
Propiedades de inversión	2.2(g) y 8	203,311	41,688	Total pasivo		<u>1,557,432</u>	<u>1,530,479</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	2.2(h) y 9	1,556,886	1,480,392	Patrimonio neto			
Intangibles, neto	2.2(i) y 10	17,180	16,968		15		
Total activo no corriente		<u>1,956,109</u>	<u>1,723,234</u>	Capital social		382,502	382,502
Total activo		<u>3,211,042</u>	<u>3,127,041</u>	Acciones de inversión		39,070	39,117
				Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Resultados acumulados		1,155,538	1,098,443
				Total patrimonio neto		<u>1,653,610</u>	<u>1,596,562</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>3,211,042</u>	<u>3,127,041</u>

Gloria S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas netas de bienes y servicios	2.2(o) y 16	3,431,395	3,534,533
Costo de ventas de bienes y servicios	2.2(p) y 17	<u>(2,467,801)</u>	<u>(2,631,358)</u>
Utilidad bruta		963,594	903,175
Otros ingresos operativos	2.2 (o) y 21	23,823	29,666
Gastos de venta y distribución	2.2(p) y 18	(490,410)	(399,547)
Gastos de administración	2.2 (p) y 19	<u>(162,775)</u>	<u>(140,299)</u>
Utilidad operativa		334,232	392,995
Ingresos financieros	2.2 (o) y 22	23,923	4,669
Gastos financieros	2.2 (p) y 22	(55,454)	(68,401)
Diferencia de cambio, neta	27(b)	<u>2,156</u>	<u>2,241</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		304,857	331,504
Gasto por impuesto a las ganancias	2.2(m) y 14(b)	<u>(97,502)</u>	<u>(115,446)</u>
Utilidad neta del ejercicio		207,355	216,058
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultados integrales		<u>207,355</u>	<u>216,058</u>
Utilidad neta básica y diluida por acción común y de inversión, en soles	2.2(t) y 25	<u>0.492</u>	<u>0.512</u>
Número de acciones en circulación (en miles)	2.2(t) y 25	<u>421,619</u>	<u>421,619</u>

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

Gloria S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Capital emitido S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Otras reservas de capital S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2016	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,500</u>	<u>1,102,885</u>	<u>1,601,004</u>
Distribución de dividendos, notas 2.2(l) y 15(d)	-	-	-	(220,500)	(220,500)
Utilidad neta	-	-	-	216,058	216,058
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>382,502</u>	<u>39,117</u>	<u>76,500</u>	<u>1,098,443</u>	<u>1,596,562</u>
Distribución de dividendos, notas 2.2(l) y 15(d)	-	-	-	(150,000)	(150,000)
Adquisición de acciones de inversión, nota 15(b)	-	(47)	-	(260)	(307)
Utilidad neta	-	-	-	207,355	207,355
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>382,502</u>	<u>39,070</u>	<u>76,500</u>	<u>1,155,538</u>	<u>1,653,610</u>

Gloria S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		4,077,190	4,130,118
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad		41,941	24,609
Pago a proveedores de bienes y servicios		(3,183,964)	(3,413,564)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(169,258)	(152,174)
Pagos de tributos		(155,732)	(111,874)
Impuesto a las ganancias		(105,983)	(101,503)
Intereses pagados		(8,609)	(2,781)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		495,585	372,831
Actividades de inversión			
Dividendos cobrados	1(c)	14,579	-
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		4,487	11,884
Cobro por venta de otros activos		238	83
Intereses cobrados a entidades relacionadas	26(m)	7,469	4,077
Cobro de préstamos otorgados a entidades relacionadas	26(m)	310,722	253,031
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	26(m)	(232,251)	(327,886)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo		(338,274)	(147,860)
Pagos por compra de activos intangibles		(2,461)	(3,136)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(235,491)	(209,807)
Actividades de financiamiento			
Con terceros			
Obtención de obligaciones financieras	11(e)	550,000	1,055,000
Amortizaciones de obligaciones financieras	11(e)	(595,278)	(971,857)
Intereses pagados		(45,858)	(59,145)
Con empresas relacionadas			
Préstamos recibidos	26(m)	23,835	33,632
Amortización de préstamos recibidos	26(m)	(28,880)	(33,658)
Intereses pagados a entidades relacionadas	26(m)	(33)	(299)
Dividendos pagados		(136,186)	(193,191)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(232,400)	(169,518)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo		27,694	(6,494)
Diferencia en cambio del efectivo y equivalente de efectivo		(423)	(336)
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 año		76,613	49,342
Transacciones que no representan flujos de efectivo			
Capitalización de acreencias Leansa		-	11,219

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

Gloria S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

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.

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

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 28 de febrero de 2017. Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia el 21 de febrero de 2018 y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por Ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el International Accounting Standards Board que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

(b) Actividad económica -

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

Hasta el 31 de agosto de 2016, la distribución de los productos de la Compañía en Lima, era realizado por Deprodeca S.A.C. (en adelante "Deprodeca"), en base a un contrato de distribución firmado con firmado en años anteriores. El contrato de distribución 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 distribuye algunos productos y principalmente 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. En la nota 26(m), se presenta el efecto del cambio del contrato de servicios en los resultados del año 2016.

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

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

	Porcentaje de participación al		País	Actividad económica
	31 de diciembre			
	2017	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) Ver (c)	-	98	Perú	Hasta el 31 de diciembre de 2016, se dedicó a la prestación de servicios de almacenaje de productos y mercadería en general (ver acápite c, adelante)
Asociadas				
Agrolmos S.A.	15.20	17.90	Perú	Tenencia de tierras agrícolas.
Lechera Andina S.A.	28.36	28.36	Ecuador	Acopio, producción y distribución de leche.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros separados de las subsidiarias y asociadas de la Compañía, sin incluir los efectos de consolidación, expresado en soles, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Utilidad (Pérdida) neta	
	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Subsidiarias										
Agroindustrial del Perú S.A.C.	59,578	59,491	10,713	11,355	48,865	48,136	45,329	47,585	729	466
Agropecuaria Chachani S.A.C.	44,552	42,817	16,765	10,759	27,787	32,058	20,684	22,772	(4,271)	948
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	348,683	355,968	38,491	39,261	310,192	316,707	202	221	(1,915)	(2,451)
Pil Andina S.A.	822,499	912,167	627,256	694,750	195,243	217,417	1,078,128	1,134,167	(7,366)	(81,604)
Facilidades de Transporte S.A.	7,041	12,588	8,102	11,194	(1,061)	1,394	12,508	8,604	(2,415)	(1,821)
Logística del Pacífico S.A.C (En liquidación)	-	21,628	-	1,427	-	20,201	109	18,730	(5,219)	786
Asociada										
Agrolmos S.A.	1,218,213	1,116,767	1,023,660	882,604	194,553	234,163	107,413	22,697	(107,799)	(29,029)
Lechera Andina S.A.	56,119	72,280	16,960	33,942	39,159	38,338	85,077	74,256	2,466	1,250

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Liquidación de Logística del Pacífico S.A.C.

En Junta General de Accionistas del 3 de enero de 2017, como resultado de una evaluación estratégica hecha por la Gerencia de la Compañía se acordó la disolución y liquidación de la subsidiaria Logística del Pacífico S.A.C.

Como parte del proceso de liquidación, en Junta General de Accionistas del 4 de octubre de 2017, se aprobó la distribución de dividendos por (en miles) S/14,579 correspondiente a las utilidades no distribuidas de periodos anteriores, los cuales fueron pagados el 10 de octubre de 2017 y se presentan en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 22. Luego de la evaluación y liquidación de los activos y pasivos, con fecha 27 de noviembre de 2017 se efectuó la devolución del capital de la Compañía por (en miles) S/106.

A la fecha se encuentran en proceso los trámites legales necesarios para la liquidación total de dicha subsidiaria.

2. Resumen de principios y prácticas contables significativas

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

2.1. Bases de preparación -

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

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

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

En la preparación y presentación de los estados financieros separados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia de la Compañía ha efectuado el cumplimiento del marco normativo indicado anteriormente.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

presentan en miles de soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Ver 2.5 siguiente.

2.2. Resumen de políticas contables significativas -

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

(a) Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

(a.1) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía únicamente mantiene activos financieros en la categoría "Préstamos y cuentas por cobrar", los cuales comprenden activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva se presenta como ingreso financiero en el estado separado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costos financieros en el caso de los préstamos y como costos de ventas u otros gastos operativos en el caso de las cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja en cuentas -

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando haya transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o haya celebrado un acuerdo de intermediación, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo.

En este caso, la Compañía, reconocerá el activo transferido en la medida de su implicación continuada en el activo y también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

(a.2) Deterioro de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (“el evento que causa la pérdida”), tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados.

La Compañía determina el deterioro de sus activos financieros mediante la estimación para cuentas de cobranza dudosa. La Gerencia evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, las estadísticas de cobrabilidad y las garantías mobiliarias e inmobiliarias que se mantiene de cada cliente. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del año en que se determine su necesidad.

(a.3) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía únicamente mantiene pasivos clasificados al "costo amortizado", los cuales se miden utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene dentro de esta categoría a los pasivos financieros, cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a relacionadas.

Baja en cuentas -

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

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

(a.4) Compensación de instrumentos financieros -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a.5) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

- (c) Efectivo y equivalente de efectivo -

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

Las cuentas por cobrar comerciales, se reconocen al valor nominal; menos una estimación para las cuentas por cobrar de cobranza dudosa, que se constituye de acuerdo a las políticas establecidas por la Gerencia en base en una evaluación individual y adicionalmente, de ser el caso, considerando los criterios específicos, previa aprobación de la línea de negocios respectiva.

La Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía con sus tipos diversos de clientes.

- (e) Inventarios -

Los inventarios son reconocidos al costo o el valor neto de realización, el menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado, excepto en el caso de los inventarios por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

fabricación (sobre la base de capacidad normal) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner los inventarios en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados integrales del año.

(f) Inversiones en subsidiarias y asociadas -
Subsidiarias

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

El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última. Específicamente, la Compañía controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene:

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

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

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

La Compañía evalúa nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión y si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20 y 50 por ciento de los derechos a voto. La influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas de la sociedad dependiente, pero que no supone control o control conjunto sobre esas políticas. Las inversiones en asociadas en los estados financieros separados se registran al costo. Los dividendos en efectivo recibidos se reconocen como un ingreso en el estado separado de resultados en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones recibidos no se reconocen como ingreso en el estado separado de resultados integrales.

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

(g) Propiedades de inversión -

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(h) Propiedades, planta y equipo -

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

(i) Activos intangibles -

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene softwares y licencias; los cuales se amortizan en un periodo de 4 años. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir, ver párrafo (j) siguiente.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(j) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

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

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

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(k) Arrendamientos -

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

La Compañía como arrendataria -

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

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

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

La Compañía como arrendadora -

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

Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y cierre de un contrato de arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos durante la vigencia del contrato sobre la base del reconocimiento del ingreso por alquileres. Los alquileres contingentes son reconocidos como ingreso en el período en el cual se ganan.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(l) Provisiones -

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

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

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

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

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

(m) Impuesto a las ganancias -

(m.1) Impuesto a las ganancias corriente -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(m.2) Impuesto a las ganancias diferido -

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(m.3) Impuesto sobre las ventas -

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

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

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

(n) Beneficios a los empleados -

- Vacaciones y gratificaciones -

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

- Compensación por tiempo de servicios -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Participación en las utilidades -

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

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

(o) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía; se muestran netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente y es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

(o.1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe o en el puerto de destino, de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar se encuentra razonablemente asegurada. Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se ha satisfecho todo el criterio de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a esos bienes.

Los productos son vendidos con descuentos por volumen de venta; el cliente tiene el derecho a retornar productos vencidos o por vencer que circulan en el mercado. Las ventas son registradas en base al precio especificado en el documento de ventas, neto de descuentos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(o.2) Venta de servicios -

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

(o.3) Ingreso por intereses -

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

(o.4) Ingreso por dividendos -

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

(p) Reconocimiento de costos y gastos -

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

(q) Costos de financiamiento -

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

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

(r) Pasivos y activos contingentes -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(s) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

(t) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía no mantuvo instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.3. Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aun no vigentes -

A continuación se describen aquellas normas e interpretaciones relevantes aplicables a la Compañía, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que sustituye a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia a partir del 1 de enero de 2018.

Durante el año 2017, la Compañía inició la evaluación del impacto de la NIIF 9, esta evaluación será culminada durante el año 2018; sin embargo, a la fecha de estos estados financieros separados, se espera que la adopción a esta normativa no tenga impactos significativos en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía; a excepción de la aplicación de los requisitos para determinar el deterioro. La Compañía espera un incremento por las correcciones por deterioro, lo que supondrá un impacto negativo.

La Compañía utilizará la excepción de la norma que permite no corregir información de periodos anteriores (aplicación prospectiva) con respecto a los cambios de clasificación y medición, y deterioro. En consecuencia; las diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocerán al 1 de enero de 2018 afectando los saldos del patrimonio en esa fecha.

(a) Clasificación y medición-

La Compañía no espera grandes cambios en su estado separado de situación financiera o en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9. La Compañía únicamente mantiene activos financieros que califican como Préstamos y cuentas por cobrar, y por los cuales la Compañía analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que califican en la categoría de "Costo amortizado" de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 9 debido a que estas partidas se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. En consecuencia no se requiere la clasificación 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

La Gerencia ha estimado que las pérdidas crediticias esperadas no cambiarán significativamente con respecto a la política actual de deterioro; por lo que la aplicación de la NIIF 9 no tendría un impacto significativo en las provisiones por deterioro.

NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, y establece un nuevo modelo de cinco pasos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15, el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad tiene derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva modificada para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. La Compañía tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método de transición retroactiva modificada. En el 2017 la Compañía inició una estimación preliminar de la NIIF 15, y se encuentra evaluando los efectos cuantitativos de la adopción de esta norma.

El negocio de la Compañía es principalmente la producción y comercialización de productos lácteos y sus derivados. Las ventas a través de distintos canales de comercialización y abarca todo el ámbito nacional. Dichos bienes son vendidos en contratos identificados con los clientes.

No se espera que esta norma tenga impacto en el resultado de la Compañía para los contratos con clientes en los que la venta de bienes es, generalmente, la única obligación contractual. La Compañía espera que el reconocimiento de ingresos se realizará en el momento en el que el control del activo se transfiera al cliente, que ocurre cuando se entregan los bienes.

Considerando este marco de referencia, el análisis de los impactos de la NIIF 15 a la fecha, por tipo de ingreso es el siguiente:

(a) Venta de bienes

Por estos ingresos no se espera que esta norma tenga un impacto significativo en los resultados, debido a que existe solo una obligación contractual que es la venta de bienes y su transporte. En este caso, el reconocimiento de los ingresos se produce en el momento en el que el control de los activos se transfiere al cliente que es cuando se entregan los bienes.

Asimismo, de acuerdo con el modelo de la NIIF 15, los otros aspectos relevantes para la Compañía, son la determinación del precio de venta y si, en algunos casos, existen otras obligaciones contractuales que se deben separar de la venta y entrega de los bienes. En este sentido los aspectos relevantes que aplican son:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Contraprestaciones variables -

Algunos contratos con clientes proporcionan derechos de devolución y descuentos comerciales o descuentos por volumen. Actualmente, la Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, neta de devoluciones y descuentos comerciales, rebajas por volumen o por cumplimiento de acciones comerciales. Si los ingresos no se pueden medir de forma fiable, la Compañía difiere el reconocimiento de los ingresos hasta que se resuelva la incertidumbre.

Tales disposiciones dan lugar a contraprestaciones variables de acuerdo con la NIIF 15, y tendrán que ser estimadas al inicio del contrato y actualizadas posteriormente. La NIIF 15 obliga a considerar que no habrá reversiones significativas de ingresos al estimar las contraprestaciones variables. La Compañía espera que la aplicación de la restricción en el reconocimiento de las contraprestaciones variables no tendrán impactos significativos y los efectos netos en el estado separado de resultados serán similares a la normativa actual, considerando el siguiente análisis:

- Derechos de devolución:

Cuando un contrato con un cliente proporciona un derecho de devolución del bien en un periodo específico, la Compañía actualmente registra ese derecho de devolución utilizando un promedio de devoluciones similar al método del valor esperado de la NIIF 15. Según la NIIF 15, dado que el contrato permite al cliente devolver los productos, la contraprestación recibida es variable. La Compañía ha decidido usar el método del valor esperado para estimar los bienes que se devolverán porque este método predice mejor el importe variable que debe ser incluido en el precio de la transacción.

- Descuentos de volumen

La Compañía mantiene acuerdos con sus clientes por los cuales otorga descuentos retrospectivos por volumen según el cumplimiento de determinadas acciones comerciales. De acuerdo con la política actual, la Compañía estima los descuentos esperados y reconoce las obligaciones en la partida "Cuentas por pagar comerciales" del estado separado de situación financiera.

De acuerdo con la NIIF 15, los descuentos por volumen dan lugar a contraprestaciones variables, por lo que la Gerencia estimará el importe más probable de los ingresos para los contratos que tienen estos tipos de descuentos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a que los estimados que realiza la Compañía en su práctica actual son consistentes con los requerimientos de la NIIF 15, la Gerencia estima que su adopción no tendrá un efecto importante en la determinación del resultado neto.

(ii) Transferencias gratuitas -

La Gerencia entrega bienes a algunos sus clientes de forma gratuita con la finalidad de fomentar la venta de los productos que comercializa. De acuerdo con la NIIF 15, el costo de dichos productos debe formar parte del costo de la venta. Si bien estos costos no son significativos, a partir del año 2018 serán reclasificados del rubro "Gasto de ventas y distribución" al rubro "Costo de ventas" del estado separado de resultados.

(b) Prestación de servicios -

Los ingresos provenientes de servicios, que sustancialmente se refieren a servicios de Gerencia que se prestan a nivel corporativo y a alquileres, se reconocen en el período en el que se prestan considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el cual se informa, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados. La Compañía concluyó que los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios proporcionados por la Compañía. En consecuencia de acuerdo con la NIIF 15, la Compañía continuará reconociendo los ingresos de estos contratos de servicios o los componentes de servicios de estos contratos conjuntos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un momento determinado.

(c) Análisis de principal o agente -

La Compañía realiza sus ventas a través de diferentes distribuidores. La Compañía realizó el siguiente análisis para concluir que sus distribuidores califican como Principal y que transfieren el control sobre los bienes vendidos bajo los criterios de la NIIF 15:

- El distribuidor es el responsable principal del cumplimiento de la entrega del bien específico a los consumidores.
- El distribuidor asume la responsabilidad y el riesgo de inventario en el momento que recibe los productos. Solamente puede realizar devoluciones de acuerdo a la política de la Compañía.
- Los distribuidores tienen discreción para establecer el precio del bien especificado.

(d) Requisitos de presentación e información -

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación suponen un cambio respecto a la práctica actual y aumentarán el volumen de revelaciones requeridas en los estados financieros separados. Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son nuevos, pero no tienen efectos en los resultados y operaciones. En particular, la Compañía espera que las notas a los estados financieros separados se amplíen por los desgloses correspondientes a los juicios significativos realizados para determinar el precio de transacción de aquellos contratos que incluyen una contraprestación variable, la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

asignación de precios de transacción a las distintas obligaciones de desempeño y las hipótesis utilizadas para estimar los precios de venta independientes.

(e) Otros ajustes -

En adición a los principales efectos descritos anteriormente, en la adopción de la NIIF 15 algunos conceptos serán reclasificados para tener una coherencia en la presentación de ingresos y gastos, siendo el principal concepto el costo de distribución de los bienes desde los almacenes de la Compañía a los clientes finales, que pasan del rubro "Gasto de ventas y distribución" al rubro "Costo de ventas" del estado separado de resultados.

Los requerimientos de reconocimiento y valoración de la NIIF 15 también son aplicables para el reconocimiento y valoración de cualquier ganancia o pérdida en la baja de activos no financieros (tales como inmovilizado material e intangible), cuando esa baja no sea en el curso ordinario del negocio. Dada la naturaleza de las operaciones, no se espera que el efecto por estos conceptos sea material para la Compañía en la transición.

Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016 (emitidas en diciembre de 2016)

Las modificaciones que aplican a la Compañía, incluyen:

CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

Esta Interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio de contado que se tiene que utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de ellos) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta interpretación se puede aplicar de forma retroactiva total. Alternativamente, una entidad puede aplicar la Interpretación prospectivamente a todos los activos, gastos e ingresos incluidos en su alcance que inicialmente se reconozcan en o después de:

- (i) El comienzo del ejercicio en el que la entidad aplique por primera vez esta interpretación, o
- (ii) El comienzo de un ejercicio anterior que se presente como información comparativa en los estados financieros del ejercicio en el que la entidad aplique por primera vez esta interpretación.

La Interpretación entrará en vigor para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. La aplicación anticipada de la interpretación está permitida, en cuyo caso, debe desglosarlo. Sin embargo, dado que la práctica actual la Compañía está en línea con la Interpretación emitida, la Compañía no espera ningún efecto en sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias

La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones que se pudieran derivar. La Interpretación aborda específicamente los siguientes aspectos:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que hace una entidad sobre si el tratamiento fiscal va a ser revisado por las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Cómo la entidad considera los cambios en los hechos y circunstancias.

Una entidad debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, pero se permiten determinadas exenciones en la transición. La Compañía aplicará la interpretación desde su fecha efectiva.

Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una sociedad dependiente que se vende o se aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o el negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. La Compañía aplicará estas modificaciones cuando inicien su vigencia.

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, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 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. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

En el 2018, la Compañía evaluará el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros separados.

Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debería transferir los inmuebles, incluyendo los que están en construcción o desarrollo, desde o a propiedades de inversión. Las modificaciones establecen que el cambio de uso ocurre cuando el inmueble cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia de dicho cambio de uso. Un mero cambio en las intenciones de la dirección no proporciona evidencia del cambio de uso. Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a los cambios en el uso que ocurran en o después del comienzo del ejercicio en el que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Una entidad debería volver a evaluar la clasificación de la propiedad mantenida en esa fecha y, si corresponde, reclasificar la propiedad para reflejar las condiciones existentes en esa fecha. La aplicación retroactiva de acuerdo con la NIC 8 solo se permite si es posible hacerlo sin utilizar información obtenida posteriormente. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. La Compañía aplicará estas modificaciones cuando inicien su vigencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.4 Nuevas normas contables e interpretaciones -

Algunas nuevas normas contables y modificaciones se aplican por primera vez en el 2017. Sin embargo, no afectan a los estados financieros separados de la Compañía. A continuación, para fines informativos, se incluye un resumen de las nuevas normas que tienen relación con la Compañía:

- NIC 7 Iniciativa de divulgación - Modificaciones a la NIC7
Las modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo forman parte de la iniciativa de divulgación del IASB y requieren que la Compañía proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros separados, evaluar los cambios en los pasivos provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios provenientes de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo (tales como las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio). La Compañía ha proporcionado la información correspondiente al ejercicio actual y del anterior, ver la nota 11(e).
- NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Modificaciones a la NIC12
Las modificaciones aclaran que una entidad necesita tener en cuenta si la legislación fiscal restringe los tipos de beneficios fiscales que se pueden utilizar para compensar la reversión de la diferencia temporaria deducible correspondiente a pérdidas no realizadas. Además, las modificaciones proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios fiscales futuros y explican las circunstancias en las que el beneficio fiscal puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe superior a su valor en libros. La Compañía ha aplicado estas modificaciones de forma retroactiva. Sin embargo, su aplicación no ha tenido efecto sobre su situación financiera o su resultado, ya que la Compañía no tiene diferencias temporarias deducibles o activos que se encuentren dentro del alcance de las modificaciones.
- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016
Modificaciones a la NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades: Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12 Las modificaciones aclaran que los desgloses requeridos en la NIIF 12, distintos a los incluidos en los párrafos B10-B16, son aplicables a las participaciones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas (o a una parte de su participación en un negocio conjunto o en una asociada) que se clasifican como mantenidas para la venta (o se incluyen en un grupo enajenable).

La Compañía no ha adoptado anticipadamente otras normas, interpretaciones o modificaciones que hayan sido emitidas pero que aún no son efectivas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.5 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos -

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

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

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

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

- (i) Vida útil y valor recuperable de los activos no financieros, nota 2.2(j)
- (ii) Provisiones, nota 2.2(l)
- (iii) Impuesto a las ganancias corriente y diferido, nota 2.2(m)
- (iv) Reconocimiento de ingresos, nota 2.2(o)
- (v) Deterioro de activos financieros, nota 2.2(a.2) y (d)
- (vi) Valor neto de realización, nota 2.2(e)

2.6 Reclasificaciones -

La Gerencia ha realizado una reclasificación del rubro "Propiedades, planta y equipo, neto" al rubro "Otras cuentas por cobrar" por (en miles) S/8,100 para poder ser consistente en la presentación de los estados financieros del año 2017.

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	1,926	2,317
Cuentas corrientes (c)	74,687	32,850
Depósitos bancarios (d)	-	14,175
	<u>76,613</u>	<u>49,342</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde principalmente a cobranzas a clientes en cheques pendientes de depósito por un importe de (en miles) S/1,647 y (en miles) S/2,099, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene cuentas corrientes denominadas en soles y dólares estadounidenses en entidades financieras del mercado local, son de libre disponibilidad y no devengan intereses.
- (d) Al 31 de diciembre 2016, correspondía a depósitos a plazo mantenidos en entidades financieras del mercado local, los cuales devengaron intereses a una tasa de interés promedio anual entre 3.8 y 4.7 por ciento en soles y con vencimientos originales menores a 90 días.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Facturas por cobrar (b)	287,268	311,256
Letras por cobrar	4,206	5,963
	<u>291,474</u>	<u>317,219</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(18,279)</u>	<u>(18,017)</u>
	<u>273,195</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 31 de diciembre de 2017		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	222,449	-	222,449
Vencido:			
Hasta 30 días	44,056	-	44,056
Entre 31 y 60 días	1,964	-	1,964
Entre 60 días y 180 días	3,160	-	3,160
Más de 180 días	1,566	18,279	19,845
Total	<u>273,195</u>	<u>18,279</u>	<u>291,474</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2016		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total 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 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía cuenta con garantías emitidas por sus clientes por (en miles) S/100,794 y (en miles) S/125,764, respectivamente.

- (d) Las cuentas por cobrar deterioradas al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se relacionan con clientes que se encuentran con dificultades económicas, según el estudio de riesgo crediticio realizado a dichas fechas, ver nota 2.2(d).

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	18,017	17,525
Adiciones	1,048	703
Castigos	(786)	(211)
Saldo final	18,279	18,017

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Impuesto a las ganancias por recuperar (b)	7,394	8,100
Proveedores de leche (c)	7,431	10,525
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	5,614	5,473
Cuentas por cobrar al personal	4,024	4,214
Reclamos a proveedores	1,760	24
Subsidios por cobrar a ES-Salud	1,555	1,350
Reclamos por tributos (d)	665	6,374
Otros	128	505
	<u>28,571</u>	<u>36,565</u>
Estimación de cobranza dudosa (e)	(277)	(227)
	<u>28,294</u>	<u>36,338</u>
Vencimiento -		
Corriente	24,337	26,994
No corriente (b) y (c)	3,957	9,344
	<u>28,294</u>	<u>36,338</u>

(b) 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. El monto invertido asciende a (en miles) S/7,394 y (en miles) S/8,100, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 respectivamente. 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. La porción no corriente al 31 de diciembre de 2017 de esta partida es (en miles) S/3,697 (al 31 de diciembre de 2016 la porción no corriente asciende a (en miles) S/8,100).

(c) 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 por (en miles) S/3,832 y (en miles) S/3,599, al 31 de diciembre de 2017 ((en miles) S/5,318 y (en miles) S/5,207 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2016). La porción corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2017 de esta partida es (en miles) S/7,050 y (en miles) S/260 respectivamente (al 31 de diciembre de 2016 es (en miles) S/9,054 y (en miles) S/1,244, respectivamente).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2016, correspondía principalmente al reclamo efectuado a la Administración Tributaria relacionado a la devolución del pago efectuado por la Compañía por la fiscalización del impuesto a las ganancias del año 2001, cuyo valor en libros, a dicha fecha, ascendía a (en miles) S/4,331, el cual fue castigado en el año 2017 y registrado en resultados del ejercicio.
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía las otras cuentas por cobrar son recuperables y no presentan indicios de deterioro, por lo que una estimación de cobranza dudosa adicional no es necesaria.

6. Inventarios, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Productos terminados	107,308	87,711
Mercadería (b)	54,247	53,819
Productos en proceso	34,649	28,653
Materias primas, auxiliares y otros insumos (c)	220,218	309,685
Inventarios por recibir (e)	54,640	48,166
Repuestos y suministros diversos (d)	136,686	141,685
	<u>607,748</u>	<u>669,719</u>
Menos:		
Estimación por desvalorización de inventarios (f)	<u>(8,993)</u>	<u>(5,994)</u>
	<u>598,755</u>	<u>663,725</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios por los años 2017 y de 2016 es como sigue:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	5,994	8,209
Adiciones (*)	12,768	24,641
Castigos	<u>(9,769)</u>	<u>(26,856)</u>
Saldo final	<u>8,993</u>	<u>5,994</u>

(*) Durante el año 2017, la Compañía registró gastos por desvalorización en los rubros "costo de ventas de bienes y servicios" y "gastos de venta y distribución" por (en miles) S/3,075 y (en miles) S/9,693, respectivamente ((en miles) S/6,590 y (en miles) S/18,051, respectivamente durante el año 2016).

(**) Durante el año 2017 y 2016, como parte del análisis del consumo de sus inventarios, la Gerencia decidió realizar donaciones por (en miles) S/8,571 y (en miles) S/1,438, respectivamente, las cuales fueron registradas en el rubro "Gastos de venta y distribución" del estado separado de resultados integrales.

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

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Porcentaje de participación al 31 de diciembre		Valor en libros	
	2017 %	2016 %	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Subsidiarias				
Agroindustrial del Perú S.A.	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
Otros			<u>77</u>	<u>144</u>
			<u>99,632</u>	<u>99,699</u>
Asociadas				
Agrolmos S.A.(c)	15.20	17.90	61,496	61,496
Lechera Andina S.A.(d)	28.36	28.36	<u>13,647</u>	<u>13,647</u>
			<u>75,143</u>	<u>75,143</u>
			<u>174,775</u>	<u>174,842</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	174,842	163,636
Capitalización de préstamos (d)	-	11,219
Otros menores	<u>(67)</u>	<u>(13)</u>
Saldo final	<u>174,775</u>	<u>174,842</u>

- (c) En el año 2016, Racionalización Empresarial S.A. (entidad relacionada), efectuó un aporte de capital de S/80 millones a Agrolmos S.A., lo cual representó una disminución de la participación de la Compañía de 23.34 por ciento a 17.90 por ciento. Agrolmos es un proyecto que requirió una inversión de aproximadamente US\$300 millones, la cual contempla actividades agroindustriales con el objetivo de fabricar y comercializar azúcar y sus derivados a partir del cultivo e industrialización de la caña de azúcar. Los terrenos se encuentran ubicados en Lambayeque que comprenden aproximadamente 13,250 hectáreas, y se estima que la producción y comercialización esperada se realizará en un periodo no mayor a 5 años.
- (d) En sesión de Directorio de la Compañía del 21 de setiembre de 2016, se acordó la capitalización del préstamo por cobrar a su relacionada Lechera Andina S.A. por un valor de (en miles) US\$3,318.
- (e) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Gerencia realizó una evaluación de deterioro de las inversiones que mantiene en sus subsidiarias y asociadas y concluyó que los importes recuperables exceden los importes en libros, por lo que, en su opinión, no es necesario constituir provisiones por deterioro.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Propiedades de inversión

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

	Terrenos S/(000)	Edificios, plantas y otras construcciones S/(000)	Total S/(000)
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	28,756	20,348	49,104
Saldo al 31 de diciembre de 2016	28,756	20,348	49,104
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	121,711	109,209	230,920
Depreciación acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2016	-	6,808	6,808
Adiciones	-	608	608
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	7,416	7,416
Adiciones	-	3,255	3,255
Retiros	-	(116)	(116)
Transferencia de propiedades, planta y equipo	-	17,054	17,054
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	27,609	27,609
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	28,756	12,932	41,688
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	121,711	81,600	203,311

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

La renta de los alquileres obtenidos durante el periodo 2017 y 2016 ascendió a (en miles) S/13,720 y (en miles) S/18,290, respectivamente, la cual se encuentra registrada en el rubro "Otros ingresos operativos" del estado separado de resultados integrales, ver nota 21.

(c) La Compañía mantiene seguros sobre sus propiedades de inversión de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia; en este sentido, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida y, en opinión de la Gerencia, dichas pólizas cubren la integridad de los activos de la Compañía a dichas fechas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2017, el valor de mercado de los inmuebles es de aproximadamente S/263 millones equivalentes a US\$81 millones (S/137 millones equivalentes a US\$41 millones al 31 de diciembre de 2016) el cual ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito tasador independiente.
- (e) Los cobros mínimos anuales de los arrendamientos operativos a empresas relacionadas y a terceros ascienden a (en miles) S/5,951 y (en miles) S/5,262, respectivamente. Los contratos de arrendamiento con las empresas relacionadas se renuevan anualmente, mientras que los arrendamientos con terceros vencen entre el año 2018 y 2020. Tal como se menciona en la nota 1(c), la subsidiaria Logística del Pacífico S.A. se encuentra en liquidación y durante el año 2016 generó (en miles) S/5,533 de ingresos por alquiler (vencimientos entre el año 2017 y 2020 al 31 de diciembre de 2016).
- (f) Al 31 de diciembre de 2017 y 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 su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, es el siguiente:

	Terrenos S/(000)	Edificios, plantas y otras construcciones S/(000)	Maquinaria y equipo S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Obras en curso y unidades por recibir (c) S/(000)	Total S/(000)
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2016	345,085	435,230	1,036,116	94,753	35,734	170,742	2,117,660
Adiciones (b)	25,445	-	1,624	57	-	110,193	137,319
Ventas/ bajas	-	(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	370,530	475,552	1,184,132	97,751	37,860	80,629	2,246,454
Adiciones (b)	194,132	53,291	-	-	-	88,985	336,408
Ventas/ bajas	-	-	(2,538)	(685)	(245)	-	(3,468)
Transferencias	-	-	67,311	1,402	792	(69,505)	-
Transferencia a propiedades de inversión	(92,955)	(87,845)	-	-	-	-	(180,800)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	471,707	440,998	1,248,905	98,468	38,407	100,109	2,398,594
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	-	114,805	556,485	67,536	27,236	-	766,062
Adiciones (d)	-	11,504	66,680	4,284	2,494	-	84,962
Retiros	-	-	(9)	(497)	(243)	-	(749)
Transferencia a propiedades de inversión	-	(17,054)	-	-	-	-	(17,054)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	109,255	623,156	71,323	29,487	-	833,221
Estimación por deterioro de valor (e)	-	-	8,487	-	-	-	8,487
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	370,530	360,747	627,647	30,215	10,624	80,629	1,480,392
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	471,707	331,743	617,262	27,145	8,920	100,109	1,556,886

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Durante los años 2017 y de 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.
- (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 2017 y de 2016 es como sigue:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Edificios	3,416	11,688
Maquinaria y equipo	70,618	68,865
Muebles y enseres	26,075	76
	<u>100,109</u>	<u>80,629</u>

- (d) El gasto por depreciación de los años 2017 y 2016 se ha distribuido en el estado separado de resultados integrales como sigue:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Costo de ventas, nota 17	73,925	63,498
Gasto de ventas y distribución, nota 18	1,556	1,654
Gasto de administración, nota 19	9,481	11,428
	<u>84,962</u>	<u>76,580</u>

- (e) Durante el 2017, la Gerencia identificó maquinarias y equipos con indicios de deterioro, determinando un menor valor por (en miles) S/8,487 entre su valor en libros y su valor razonable, el cual fue determinado mediante tasaciones efectuadas por un perito tasador independiente. Dicho deterioro fue reconocido como gasto del periodo y se presenta como "Gasto de administración" en el estado separado de resultados integrales, ver nota 19.
- (f) Al 31 de diciembre de 2017 y 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.
- (g) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Intangibles, neto

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

	Software S/(000)	Patentes, marcas y otros S/(000)	En curso S/(000)	Total S/(000)
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2016	28,173	4,276	-	32,449
Adiciones (b)	3,113	-	23	3,136
Retiros	(80)	-	-	(80)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	31,206	4,276	23	35,505
Adiciones (b)	-	-	2,461	2,461
Retiros	(223)	-	-	(223)
Transferencias	2,305	-	(2,305)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	33,288	4,276	179	37,743
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	2,024	2	-	2,026
Saldo al 31 diciembre de 2017	19,785	778	-	20,563
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	13,445	3,500	23	16,968
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	13,503	3,498	179	17,180

- (b) Durante los años 2017 y de 2016, la Compañía realizó mejoras para el desarrollo de los sistemas utilizados principalmente en los procesos de producción y distribución.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Pasivos financieros

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

	Corriente		No Corriente (d)		Total	
	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Pagarés (b)	-	158,825	220,000	70,000	220,000	228,825
Bonos (c)	80,906	36,453	489,161	570,067	570,067	606,520
	<u>80,906</u>	<u>195,278</u>	<u>709,161</u>	<u>640,067</u>	<u>790,067</u>	<u>835,345</u>

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

	Tasa de interés		Vencimientos		Número de pagarés		2017 S/(000)	2016 S/(000)
	2017 %	2016 %	2017	2016	2017	2016		
Entidad financiera -								
Banco de Crédito del Perú S.A.	Entre 3.10 y 3.25	Entre 5.30 y 5.80	Febrero 2019	Entre noviembre y diciembre 2017	2	2	120,000	145,667
BBVA Continental S.A.	3.05	5.83	Febrero 2019	Diciembre 2017	1	1	100,000	8,000
Scotiabank Perú S.A.A.	-	Entre 5.80 y 7.70	-	Junio 2017	-	2	-	75,158
							<u>220,000</u>	<u>228,825</u>

Durante los años 2017 y 2016, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con los pagarés mantenidos al cierre de dichos años, por (en miles) S/8,664 y (en miles) S/18,698, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 22.

Al 31 de diciembre de 2016, los pagarés mantenidos con el Scotiabank Peru S.A.A. y el BBVA Continental S.A. requerían que la Compañía cumpla con obligaciones de desempeño financiero (covenants) relacionados con su capacidad de endeudamiento, liquidez e índice de cobertura de intereses, los cuales se describen a continuación:

Scotiabank -

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

BBVA Continental -

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía cumplió con los ratios financieros requeridos. Al 31 de diciembre de 2017, los pagarés contratados no requieren que la Compañía cumpla con obligaciones de desempeño.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Valor nominal S/(000)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés %	Pago de intereses	Amortización del principal	Corriente		No Corriente		Total	
							2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Primer programa -												
Segunda emisión	150,000	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	140,000	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	150,000	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	153,020	25.06.2015	25.06.2020	6.65	Semestral	Parcial a partir del 25.12.2017	45,906	22,953	84,161	130,067	130,067	153,020
							<u>80,906</u>	<u>22,953</u>	<u>489,161</u>	<u>570,067</u>	<u>570,067</u>	<u>593,020</u>
Segundo programa -												
Séptima emisión	70,000	18.04.2007	20.04.2017	5.88	Semestral	Parcial	-	3,500	-	-	-	3,500
Octava emisión	100,000	26.10.2007	26.10.2017	6.78	Semestral	Parcial	-	10,000	-	-	-	10,000
							<u>-</u>	<u>13,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,500</u>
							<u>80,906</u>	<u>36,453</u>	<u>489,161</u>	<u>570,067</u>	<u>570,067</u>	<u>606,520</u>

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, y al 31 de diciembre de 2017 y 2016 mantiene una clasificación de riesgo AAA, designado por entidades clasificadoras de riesgo de reconocido prestigio.

Durante los años 2017 y 2016, la Compañía ha reconocido gastos por intereses devengados relacionados con estos instrumentos de deuda por (en miles) S/38,148 y (en miles) S/39,769, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 22.

Como parte de los referidos programas, la Compañía asume diversas obligaciones como emisor, y se han establecido eventos de incumplimiento relacionados con la gestión y administración del negocio y capacidad de endeudamiento de ella y de sus subsidiarias relevantes (mayores al 20 por ciento de activos).

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia de la Compañía y validada por los representantes de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

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

Año	2017 S/(000)	2016 S/(000)
2017	-	195,278
2018	80,906	150,906
2019	373,557	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>790,067</u>	<u>835,345</u>

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

	Pagarés		Bonos	
	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial al 1 de enero	<u>228,825</u>	<u>113,082</u>	<u>606,520</u>	<u>639,120</u>
Ingreso de efectivo	550,000	1,055,000	-	-
Salida de efectivo	<u>(558,825)</u>	<u>(939,257)</u>	<u>(36,453)</u>	<u>(32,600)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>220,000</u>	<u>228,825</u>	<u>570,067</u>	<u>606,520</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Pagarés	220,000	228,825	221,006	229,047
Bonos	570,067	606,520	602,791	616,072
	<u>790,067</u>	<u>835,345</u>	<u>823,797</u>	<u>845,119</u>

Al 31 de diciembre de 2017, los valores razonables se basan en los flujos de caja descontados empleando las tasas de interés de mercado entre 4.03 por ciento y 6.60 por ciento en soles (entre 4.18 por ciento 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:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Facturas por pagar	294,294	220,130
Letras por pagar	3,870	6,127
	<u>298,164</u>	<u>226,257</u>
Vencimiento -		
Corriente	298,164	223,977
No corriente	-	2,280
	<u>298,164</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)

13. Otros pasivos corrientes

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Otros pasivos financieros		
Dividendos, ver nota 15 (d)	146,759	132,424
Dietas al Directorio	52,556	44,191
Participación de los trabajadores	38,792	42,007
Intereses por pagar	11,550	10,595
Vacaciones por pagar	10,227	9,349
Compensación por tiempo de servicios	1,627	1,607
Depósitos en garantía	1,527	1,527
Remuneraciones	907	-
Otros	1,283	838
	<hr/>	<hr/>
Total	265,228	242,538
Otros pasivos no financieros		
Provisiones por contingencias tributarias, notas 2(r) y 24(b.1)	29,491	21,833
Impuestos y contribuciones sociales	8,064	13,542
Impuesto a las ganancias (b)	4,672	11,985
Provisiones por contingencias legales, notas 2(r) y 24(b.2)	3,221	1,512
	<hr/>	<hr/>
	45,448	48,872
	<hr/>	<hr/>
Total	310,676	291,410

(b) Al 31 de diciembre de 2017, comprende 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. Al 31 de diciembre de 2016, comprendía el saldo neto de la aplicación de los pagos a cuenta por (en miles) S/92,948 y el impuesto a las ganancias del ejercicio por (en miles) S/104,933, ver nota 14(b).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)	Ingreso (gasto) S/(000)	Ajuste por variación de tasas fiscales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)	Ingreso (gasto) S/(000)	Al 31 de diciembre de 2017 S/(000)
Pasivo diferido -						
Costo asumido de activos fijos	(73,739)	(1,982)	(4,056)	(79,777)	1,167	(78,610)
Diferencia tasa de depreciación	(12,221)	(2,486)	(788)	(15,495)	(1,990)	(17,485)
Arrendamiento financiero	(3,752)	(178)	(211)	(4,141)	64	(4,077)
Otros	(484)	(60)	(29)	(573)	44	(529)
	<u>(90,196)</u>	<u>(4,706)</u>	<u>(5,084)</u>	<u>(99,986)</u>	<u>(715)</u>	<u>(100,701)</u>
Activo diferido -						
Provisión de vacaciones	2,774	(322)	131	2,583	265	2,848
Estimación por desvalorización de inventarios	2,300	(622)	90	1,768	886	2,654
Estimación por deterioro de maquinarias y equipos	-	-	-	-	2,639	2,639
	<u>5,074</u>	<u>(944)</u>	<u>221</u>	<u>4,351</u>	<u>3,790</u>	<u>8,141</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(85,122)</u>	<u>(5,650)</u>	<u>(4,863)</u>	<u>(95,635)</u>	<u>3,075</u>	<u>(92,560)</u>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°1261, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016 fue actualizado aplicando la tasa del 29.5 por ciento que se encontrará vigente a partir del 1 de enero de 2017. El efecto de la aplicación de la nuevas tasa de impuesto a la renta ascendió a un gasto neto de (en miles) S/4,863 el cual fue registrado en el estado separado de resultados integrales.

(b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados integrales por los años 2017 y de 2016 se compone de la siguiente manera:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Corriente	(100,577)	(104,933)
Diferido	<u>3,075</u>	<u>(10,513)</u>
	<u>(97,502)</u>	<u>(115,446)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta, para los años 2017 y de 2016, la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias:

	2017		2016	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias				
	<u>304,857</u>	<u>100.00</u>	<u>331,504</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico del impuesto a la ganancias con la tasa legal	89,933	29.50	92,821	28.00
Más (menos)				
Impacto tributario de partidas no deducibles	7,569	2.00	17,762	5.00
Efecto de cambio de tasa del impuesto a la renta diferido	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,863</u>	<u>1.00</u>
Gasto por impuesto a las ganancias con tasa efectiva	<u>97,502</u>	<u>31.50</u>	<u>115,446</u>	<u>34.00</u>

15. Patrimonio

- (a) Capital social emitido -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital social está representado por 382,502,106 acciones comunes a un valor nominal es de S/1 cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2017 y 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	<u>43,112,570</u>	1.00	<u>11.27</u>
	<u>382,502,106</u>		<u>100</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, está representado por 39,069,882 y 39,117,107 acciones de inversión, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/1.00 (en soles) cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/6.50 por acción al 31 de diciembre 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 año 2017, la Compañía adquirió 47,225 acciones de inversión, a valores de cotización de mercado, para mantenerlas en tesorería, habiendo efectuado un mayor pago por encima de su valor nominal por (en miles) S/260.

(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/0.35577 por acción común y de inversión.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se encontraban dividendos pendientes de pago por (en miles) S/146,759 y (en miles) S/132,424, respectivamente, ver nota 13(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Ventas netas de bienes y servicios

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas por productos		
Leche evaporada	1,967,987	1,990,111
Yogurt	514,710	580,968
Leche UHT	342,985	334,873
Jugos y refrescos	129,525	142,870
Quesos	71,940	80,921
Mantequilla	66,850	57,014
Leche condensada	45,934	53,098
Panetón	45,749	41,538
Conservas	30,793	34,734
Otros	<u>159,907</u>	<u>164,285</u>
	3,376,380	3,480,412
Servicios (b)	<u>55,015</u>	<u>54,121</u>
	<u>3,431,395</u>	<u>3,534,533</u>
Ventas por clientes		
Ventas a terceros	2,967,437	2,346,033
Ventas a Deprodeca, ver notas 1(b) y 26(m)	272,282	989,890
Ventas a otras empresas relacionadas, nota 26(m)	<u>191,676</u>	<u>198,610</u>
	<u>3,431,395</u>	<u>3,534,533</u>

(b) Corresponde principalmente a servicios de gerenciamiento corporativos brindados a sus entidades relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Costo de ventas de bienes y servicios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Producción -		
Inventario inicial de mercadería, nota 6(a)	53,819	55,836
Compra de mercadería	136,818	155,310
Inventario final de mercadería, nota 6(a)	(54,247)	(53,819)
Inventario inicial de productos terminados, nota 6(a)	87,711	84,771
Inventario inicial de productos en proceso, nota 6(a)	28,653	39,180
Consumo de materia prima e insumos	1,910,411	2,008,797
Mano de obra directa	44,105	44,855
Depreciación, nota 9(d)	73,925	63,498
Otros gastos de fabricación	277,714	299,341
Inventario final de productos terminados, nota 6(a)	(107,308)	(87,711)
Inventario final de productos en proceso, nota 6(a)	(34,649)	(28,653)
	<u>2,416,952</u>	<u>2,581,405</u>
Servicios -		
Costo de servicios, ver nota 16(b)	<u>50,849</u>	<u>49,953</u>
	<u>2,467,801</u>	<u>2,631,358</u>

18. Gastos de venta y distribución

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Comisiones (b)	230,728	157,659
Publicidad y promociones (c)	185,717	170,256
Fletes	23,605	22,583
Servicios prestados por terceros	23,466	18,532
Cargas diversas de gestión y provisiones	11,974	7,361
Destrucciones de inventarios, nota 6 (f)(*)	9,693	18,051
Cargas de personal, nota 20(b)	2,397	2,284
Depreciación, nota 9(d)	1,556	1,654
Regalías	844	1,024
Tributos	430	143
	<u>490,410</u>	<u>399,547</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde principalmente a la comisión pagada a su relacionada Deprodeca S.A.C. por la concepto de distribución de productos vendidos en el departamento de Lima y a nivel nacional, a partir de setiembre de 2016, ver nota 1(b).
- (c) Corresponde principalmente a los gastos de publicidad y marketing, principalmente en autoservicios y medios de comunicación.

19. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Servicios prestados por terceros	50,453	46,421
Cargas de personal, nota 20(b)	49,748	43,724
Honorarios de Directores	19,459	21,160
Depreciación, notas 8(a) y 9(d)	12,736	12,036
Deterioro de maquinarias y equipos, nota 9(e)	8,487	-
Cargas diversas de gestión y provisiones	7,351	5,700
Impuestos atrasados	7,894	7,482
Sanciones administrativas	2,973	455
Tributos	2,180	2,160
Estimación de cobranza dudosa	1,098	703
Impuesto a las transacciones financieras	396	458
	<u>162,775</u>	<u>140,299</u>

20. Gastos de personal

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Remuneraciones	120,165	111,599
Participación de los trabajadores	38,130	41,734
Compensación por tiempo de servicios	11,978	9,491
Otros gastos de personal	2,334	1,823
	<u>172,607</u>	<u>164,647</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Costo de ventas	120,462	118,639
Gastos de venta y distribución, ver nota 18(a)	2,397	2,284
Gastos de administración, ver nota 19(a)	49,748	43,724
	<u>172,607</u>	<u>164,647</u>

21. Otros ingresos operativos

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Alquileres, nota 8(b)	13,720	18,290
Exceso de provisión de años anteriores	3,898	4,731
Venta de bienes y servicios diversos	1,989	2,891
Utilidad neta por la venta de planta y equipos (b)	1,662	2,540
Otros	2,554	1,214
	<u>23,823</u>	<u>29,666</u>

(b) Comprende principalmente a la utilidad en la venta de las maquinarias y equipo para la elaboración de panetones y galletas a su vinculada Panificadora Gloria S.A. realizados en el 2017 y 2016 por un valor de venta de (en miles) S/4,068 y (en miles) S/16,864, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos financieros		
Dividendos, nota 1(c)	14,579	2
Intereses por préstamos a relacionadas, nota 26(m)	7,469	4,077
Intereses por depósitos a plazo	493	183
Otros ingresos financieros	1,382	407
	<u>23,923</u>	<u>4,669</u>
Gastos financieros		
Intereses por bonos corporativos, nota 11(c)	38,148	39,769
Intereses por pagarés, nota 11(b)	8,664	18,698
Deuda tributaria	6,616	6,854
Intereses por préstamos de relacionadas, nota 26(m)	33	299
Otros intereses	1,993	2,781
	<u>55,454</u>	<u>68,401</u>

23. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fue de 29.5 y 28 por ciento, respectivamente, sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 10 por ciento sobre la renta neta imponible.

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

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 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 2017, las obligaciones tributarias referidas al impuesto a las ganancias de los ejercicios 2012, 2013, 2015 y 2016, se encuentran pendientes de revisión, el periodo 2014 se encuentra actualmente en revisión. Asimismo, las obligaciones tributarias referidas al impuesto general a las ventas de los períodos mensuales de enero 2012, 2014 y 2015 a diciembre 2016, se encuentran pendientes de revisión, los periodos mensuales de enero a diciembre de 2013 se encuentran actualmente en proceso de revisión.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En los casos de Empaq y Lácteos San Martín S.A. que son sociedades fusionadas con la Compañía, por los años 2012 al 2013, respectivamente, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria tanto en Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

24. 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el 2017 y de 2016, la Compañía incurrió en desembolsos por (en miles) S/3,059 y (en miles) S/2,274, respectivamente, registrados dentro del rubro "Costo de venta", los cuales fueron destinados principalmente a la inversión en la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales de Huachipa, y para el manejo de residuos sólidos, lo cual está contemplado en el Estudio de Impacto Ambiental.

(b) Contingencias -

(b.1) Contingencias tributarias -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene 4 procesos contenciosos tributarios resultantes de las fiscalizaciones relacionadas al impuesto general a las ventas y el impuesto a las ganancias de los años 2004 al 2006 efectuados por la Administración Tributaria, por el cual la Compañía mantiene provisiones reconocidas, ver notas 2.2 (l) y (r) y 13.

Por otro lado, en el 2010, la Compañía interpuso una demanda contenciosa administrativa solicitando la inaplicabilidad de la Ley N° 28843 y la consiguiente nulidad de la multa impuesta a través de la Resolución del Tribunal Fiscal N° 13694-2009, por el cual la Compañía pagó S/12 millones relacionado con el impuesto a la renta del año 2011. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este proceso se encuentra pendiente de resolución.

(b.2) Contingencias administrativas -

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

La Compañía y sus asesores legales realizaron la apelación de dichas resoluciones y son de la opinión que la resolución final de dichos casos se dará de manera favorable para la Compañía debido a que se encuentra fundamentado el cumplimiento de las regulaciones de sanidad, protección al consumidor y competencia desleal vigentes en el Perú, y asimismo, los productos comercializados 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 2017 la Compañía mantiene cartas fianza a favor de terceros en soles y dólares estadounidenses por (en miles) S/11,908 y (en miles) US\$9,338, respectivamente (al 31 de diciembre de 2016, mantenía cartas fianza a favor de terceros por (en miles) S/10,232 y (en miles) US\$9,445, respectivamente).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 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.

(d) Compromisos de compra de activo fijo -

La inversión contratada pero no registrada en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 asciende a aproximadamente S/43.1 millones y S/57.3 millones, respectivamente. Estos compromisos serán y han sido ejecutados en el año 2018 y 2017, respectivamente.

25. 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:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Acciones comunes	382,502,106	382,502,106
Acciones de inversión (*)	39,117,107	39,117,107
Promedio ponderado de acciones emitidas	<u>421,619,213</u>	<u>421,619,213</u>
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión		
Utilidad neta del año utilizada en el cálculo (S/(000))	<u>207,355</u>	<u>216,058</u>
Utilidad básica por acción común en soles	<u>0.492</u>	<u>0.512</u>
Utilidad básica por acción de inversión en soles	<u>0.492</u>	<u>0.512</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

26. Transacciones con partes relacionadas

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales y diversas (b) y (c)		
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	41,140	93,633
Agrolmos S.A. (d)	40,010	29,627
Suiza Dairy Corporation (e)	27,210	18,616
Panificadora Gloria S.A., nota 21(b)	21,524	14,849
Pil Andina S.A. (e)	14,489	13,952
Agropecuaria Chachani S.A.C. (f)	8,107	4,889
Industria de Empaques y Metales del Perú S.A. (g)	7,926	2,295
Trupal S.A. (h)	7,294	3,665
Feria Oriente S.A.	3,687	572
Illapu Energy S.A.	3,613	1,334
Parktown International S.A.	3,331	2,880
Cal & Cemento Sur S.A.	3,055	1,840
Bearden International Inc.	2,799	2,933
Gloria Colombia S.A.	2,579	1,315
Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A.	2,411	2,282
Agroindustrial del Perú S.A.C.	1,863	646
Ecolat Uruguay S.A. (En liquidación)	1,743	4,749
Casa Grande S.A.	1,600	-
Racionalización Empresarial S.A.	1,575	1,063
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	1,451	138
Cartavio S.A.A.	754	178
Tableros Peruanos S.A. (En liquidación)	748	755
Fondo de Inversiones Diversificadas	726	720
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	663	282
Concretos Supermix S.A.	526	224
Otros	2,527	2,899
	<u>203,351</u>	<u>206,336</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Préstamos e intereses por cobrar (k) y (l)		
Racionalización Empresarial S.A. (i)	57,498	67,240
Agropecuaria Chachani S.A.C.	6,149	1,859
Trupal S.A.	5,119	5,098
Inversiones Inmobiliarias Arequipa	2,071	1,528
Gloria Foods JORB S.A. (j)	1,676	65,967
Centro de Sistemas y Negocios S.A.C.	854	150
Agroindustrial del Perú S.A.C.	712	4,794
Panificadora Gloria S.A.	618	4,867
Otros	140	427
	<u>74,837</u>	<u>151,930</u>
Total cuentas por cobrar a relacionadas	<u>278,188</u>	<u>358,266</u>
	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	27,013	32,364
Suiza Dairy Corporation	10,521	10,510
Agroindustrial del Perú S.A.	6,489	5,029
Illapu Energy S.A.	5,880	3,017
Racionalización Empresarial S.A.	5,195	3,517
Panificadora Gloria S.A.	3,479	-
Agropecuaria Chachani S.A.C.	2,391	1,076
Trupal S.A.	2,722	464
Pil Andina S.A.	1,084	10,135
Corporación Azucarera del Perú S.A.	39	9,174
Logística del Pacífico S.A.C.	-	700
Otros	1,138	670
	<u>65,951</u>	<u>76,656</u>
Préstamos por pagar (g) y (h)		
Logística del Pacífico S.A.C.	-	4,397
Otros	14	779
	<u>14</u>	<u>5,176</u>
Total cuentas por pagar a relacionadas	<u>65,965</u>	<u>81,832</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta y compra de productos terminados y diversos servicios entre empresas vinculadas, son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. La Gerencia evalúa permanentemente el ordenamiento y recupero de estas cuentas, y al cierre de cada periodo determina los plazos y formas de pago y/o liquidación de acuerdo con las condiciones financieras de las entidades relacionadas y del mercado en el que operan. La Gerencia de la Compañía estima que las cuentas por cobrar a relacionadas se liquidarán de manera razonable en el periodo 2018.
- (c) La Compañía efectúa la prestación de servicios corporativos en general, que incluyen servicios de dirección estratégica y operativa, gestión administrativa y asesoría integral, así como la prestación de servicios de asesoría y soporte en las áreas de producción, comercialización, administración, contabilidad y finanzas, sistemas, recursos humanos, legales, alquileres de inmuebles y maquinarias, entre otros.
- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a la facturación por el reembolso de servicios pagados por la Compañía correspondiente a la captación, conducción y distribución del agua en la provincia de Olmos.
- (e) Corresponde a las facturas por cobrar a sus relacionadas Suiza Dairy Corporation y Pil Andina S.A., entidades domiciliadas en Puerto Rico y Bolivia, respectivamente, principalmente por la venta de leche evaporada, leche condensada y néctar de frutas en diferentes presentaciones; asimismo, comprende reembolsos de gastos de servicios corporativos y gastos de viaje.
- (f) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a la facturación por la venta de alimentos para ganado que comprenden, torta de soya, afrecho, maíz. Además, se mantienen por cobrar reembolsos por gastos de consumos de luz y agua, y servicios corporativos.
- (g) Esta empresa se encuentra domiciliada en Ecuador, y las facturas por cobrar corresponden principalmente a la venta envases y tapas de aluminio.
- (h) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a reembolsos de servicios pagados por consumo de energía mensual.
- (i) Durante los años 2017 y 2016, corresponde a préstamos otorgados a Racionalización Empresarial S.A. principalmente para adquirir acciones en su vinculada Agrolmos S.A.
- (j) Corresponden a préstamos otorgados a su matriz Gloria Foods JORB S.A. para capital de trabajo y obligaciones corrientes. Los préstamos por cobrar que se mantenían al 31 de diciembre de 2016 fueron compensados con los dividendos declarados en la Junta General de Accionistas del 28 de febrero de 2017.
- (k) 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 5.5% por ciento en soles y 1.30 % 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).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(l) Durante el 2017 la Compañía ha registrado ingresos y gastos por intereses de los préstamos con sus relacionadas por (en miles) S/7,469 y (en miles) S/33, respectivamente (durante el 2016 por (en miles) S/4,077 y (en miles) S/299, respectivamente) incluidos en los rubros "Ingresos financieros" y "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales.

(m) Las principales transacciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas fueron como sigue:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas de bienes, nota 1(b)	415,185	1,138,651
Ventas de servicios	48,773	49,849
Compra de bienes y servicios	796,417	545,817
Intereses por préstamos recibidos, nota 22	33	299
Intereses por préstamos otorgados, nota 22	7,469	4,077
Préstamos recibidos	23,835	33,632
Préstamos otorgados	232,251	327,886
Pago de préstamos recibidos	28,880	33,658
Cobros de préstamos otorgados	310,722	253,031

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas de bienes		
Deprodeca S.A.C., notas 1(b) y 16(a)	259,358	975,467
Feria Oriente S.A.C.	40,056	44,149
Suiza Dairy Corporation	39,916	36,533
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	32,263	34,992
Pil Andina S.A.	20,102	14,344
Panificadora Gloria S.A.	7,693	21,769
Otros menores	15,797	11,397
	<u>415,185</u>	<u>1,138,651</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Venta de servicios		
Deprodeca S.A.C., nota 16(a)	12,924	14,423
Agrolmos S.A.	8,964	8,430
Yura S.A.	6,660	6,314
Trupal S.A.	3,653	3,148
Illapu Energy S.A.	2,590	2,680
Pil Andina S.A.	2,202	2,358
Agroindustrial del Perú S.A.C.	1,718	1,698
Racionalización Empresarial S.A.	1,514	1,611
Concretos Supermix S.A.	929	1,021
Cal & Cemento Sur S.A.	966	918
Casa Grande S.A.A.	886	885
Otros menores	5,767	6,363
	<u>48,773</u>	<u>49,849</u>
Compra de bienes y servicios -		
Coazúcar del Perú S.A. (n)	260,639	29,216
Deprodeca S.A.C., nota 1(b)	232,789	184,089
Trupal S.A.	75,911	80,514
Racionalización Empresarial S.A.	45,687	48,424
Agroindustrial del Perú S.A.C.	44,841	47,117
Panificadora Gloria S.A.	33,642	28,312
Illapu Energy S.A.	22,416	19,273
Pil Andina S.A.	22,037	59,780
Agropecuaria Chachani S.A.C.	20,374	22,722
Cartavio S.A.A.	13,082	1,680
Suiza Dairy Corporation	6,582	4,161
Centro de Sistemas y Negocios S.A.	4,315	3,780
Casa Grande S.A.A.	3,288	9,708
Ecolat Uruguay S.A.	3,256	14
Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A.	3,216	3,670
Logística del Pacífico S.A.C.	1,401	2,059
Otros	2,941	1,298
	<u>796,417</u>	<u>545,817</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Intereses por préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A.	4,567	1,328
Gloria Foods JORB S.A.	1,275	2,319
Panificadora Gloria S.A.	567	31
Agropecuaria Chachani S.A.C.	363	82
Agroindustrial del Perú S.A.C.	142	208
Otros	555	109
	<u>7,469</u>	<u>4,077</u>
Intereses por préstamos recibidos -		
Holding Alimentario del Perú S.A.	31	48
Logística del Pacífico S.A.C.	-	156
Racionalización Empresarial S.A.	-	6
Otros	2	89
	<u>33</u>	<u>299</u>
Préstamos recibidos -		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	8,000	100
Cartavio S.A.A.	4,000	133
Yura S.A.	4,000	-
Casa Grande S.A.A.	2,500	136
Feria Oriente S.A.C.	1,920	1,000
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	1,520	2,160
Trupal S.A.	1,000	-
Coazucar del Perú S.A.	-	328
Logística del Pacífico S.A.C.	-	18,884
Racionalización Empresarial S.A.	-	10,740
Otros	895	151
	<u>23,835</u>	<u>33,632</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A. (i)	113,486	197,033
Coazúcar del Perú S.A. (n)	87,200	-
Gloria Foods JORB S.A.	8,040	88,455
Agropecuaria Chachani S.A.C.	7,932	9,777
Panificadora Gloria S.A.	4,995	6,341
Illapu Energy S.A.	3,875	-
Yura S.A.	3,200	-
Agroindustrial del Perú S.A.C.	586	7,472
Cal & Cemento Sur S.A.	-	10,900
Trupal S.A.	-	5,045
Otros	2,937	2,863
	<u>232,251</u>	<u>327,886</u>
Pago de préstamos recibidos -		
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	8,000	-
Logística del Pacífico S.A.C.	4,297	18,527
Cartavio S.A.A.	4,000	133
Yura S.A.	4,000	-
Casa Grande S.A.A.	2,500	136
Feria Oriente S.A.C.	1,920	1,000
Distribuidora Feria Pucallpa S.A.C.	1,520	2,160
Trupal S.A.	1,000	-
Racionalización Empresarial S.A.	-	10,740
Holding Alimentario del Perú S.A.	748	221
Otros	895	741
	<u>28,880</u>	<u>33,658</u>
Cobro de préstamos otorgados -		
Racionalización Empresarial S.A.	124,649	140,651
Coazúcar del Perú S.A. (n)	87,200	-
Gloria Foods JORB S.A.	70,760	80,132
Panificadora Gloria S.A.	9,851	1,485
Agroindustrial del Perú S.A.C.	4,817	8,358
Agropecuaria Chachani S.A.C.	4,030	9,491
Illapu Energy S.A.	3,875	-
Yura S.A.	3,200	-
Cal & Cemento Sur S.A.	-	10,900
Otros	2,340	2,014
	<u>310,722</u>	<u>253,031</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (n) En diciembre de 2017, la Compañía adquirió un inmueble ubicado en Lima a su vinculada Coazúcar del Perú S.A. por un importe de (en miles) S/231,000, el cual se encuentra íntegramente pagado. Asimismo, durante el año 2017 y 2016, la Compañía otorgó préstamos para capital de trabajo y compra de bienes de capital que fueron cobrados sustancialmente en cada periodo.
- (o) Remuneración al personal clave -
El personal clave incluye a los directores y personal gerencial. En el año 2017 y de 2016, la remuneración de los directores ascendió a (en miles) S/19,459 y (en miles) S/21,160 que corresponde al 6 por ciento de la utilidad antes de impuestos de la Compañía, este porcentaje es establecido por la Junta General de Accionistas. Asimismo, la remuneración al personal gerencial ascendió a (en miles) S/24,346 y (en miles) S/18,825 en los años 2017 y de 2016, respectivamente. La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores ni a su Gerencia clave.
- (p) La Compañía efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, los mismos no difieren con políticas otorgadas a terceros.

27. Administración de riesgos financieros

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

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

- (a) Estructura de gestión de riesgos -
La estructura de gestión de riesgos tiene como base al Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:
 - (i) Directorio
El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
 - (ii) Dirección Corporativa de Finanzas
La Dirección Corporativa de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos -

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

(c) Excesiva concentración de riesgos -

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

Riesgo de mercado -

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

(a) Riesgo de tasa de interés -

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

(b) Riesgo de tipo de cambio -

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.238 para la compra y S/3.245 para la venta (S/3.352 para la compra y S/3.360 para la venta al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía presenta los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	3,715	20
Cuentas por cobrar comerciales	18,143	22,832
Cuentas por cobrar a relacionadas	24,087	20,403
Otras cuentas por cobrar	1,089	3,521
	<u>47,034</u>	<u>46,776</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(42,926)	(26,899)
Cuentas por pagar a relacionadas	(4,137)	(7,731)
Otras cuentas por pagar	(10,704)	(7,476)
	<u>(57,767)</u>	<u>(42,106)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(10,733)</u>	<u>4,670</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía no tiene operaciones vigentes con productos derivados para reducir o minimizar el riesgo de cambio. Al 31 de diciembre de 2017, la ganancia por diferencia en cambio neta asciende a (en miles) S/2,156 (ganancia neta ascendente a (en miles) S/2,241 al 31 de diciembre de 2016), la cual se muestra en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2017 y de 2016), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del Sol, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales después del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas		2017	2016
	de cambio	%	S/(000)	S/(000)
Devaluación -				
Dólares	5		1,239	(551)
Dólares	10		2,479	(1,103)
Revaluación -				
Dólares	5		(1,239)	551
Dólares	10		(2,479)	1,103

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el endeudamiento de corto y largo plazo es pactado a tasas fijas y en moneda nacional, que representa el 100 por ciento del total de la deuda financiera.

(c) Riesgo de precios -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de crédito -

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

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

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

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

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 la Compañía no mantuvo concentraciones de riesgo de crédito significativo con respecto al monto de sus activos monetarios brutos.

Riesgo de liquidez -

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2016			
	De 1 a 12 meses S/(000)	De 1 a 2 años S/(000)	Más de 2 años S/(000)	Total S/(000)
Pasivos financieros -				
Pasivos financieros	241,845	374,039	501,022	1,116,906
Cuentas por pagar comerciales	223,977	2,280	-	226,257
Otros pasivos	242,538	-	-	242,538
Total	708,360	376,319	501,022	1,585,701

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

Riesgo de gestión de capital -

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

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado separado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Pasivos financieros	790,067	835,345
Cuentas por pagar comerciales	298,164	226,257
Cuentas por pagar a relacionadas	65,965	81,832
Otros pasivos	310,676	291,410
Menos - Efectivo y equivalente de efectivo	(76,613)	(49,342)
Deuda neta	1,388,259	1,385,502
Patrimonio	1,653,610	1,596,562
Capital y deuda neta	3,041,869	2,982,064
Índice de apalancamiento	46%	46%

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Información por segmentos

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

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por línea de productos: Leche (leche evaporada, fresca Ultra Heat Treated-UHT, condensada), derivados (yogures, quesos, mantequilla entre otros), jugos y refrescos (bebidas no carbonatadas) y otras mercaderías (mermeladas, conservas de pescado, panetones, entre otros), siendo las principales líneas la de leche y los derivados lácteos, que representan el 87 por ciento de los ingresos; el resto de líneas de producto no supera, individualmente el 10 por ciento del total de ingresos o utilidades, por lo que no constituyen segmentos reportables.

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

Por lo anterior, los activos fijos netos, básicamente maquinaria y equipo, identificados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y asignados a las líneas de producto de leche y derivados se detallan a continuación:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Leche	135,633	146,199
Derivados lácteos	248,905	258,369
Activos de uso común	221,102	223,078
Total	605,640	627,646

29. Valor razonable

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

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo, no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas debido a que se encuentran netas de su estimación para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos corrientes, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a relacionadas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para las obligaciones financieras y otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés pactadas en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales, ver nota 11(e).

Nivel 3 -

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

30. Eventos posteriores

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



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº

63910

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

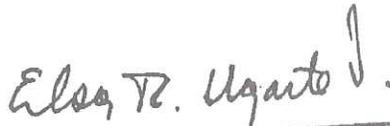
**PAREDES, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD
LIMITADA**
MATRICULA : 50761

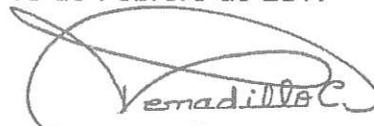
Se encuentra, hábil a fecha para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2018

Lima,

16 de Febrero de 2017


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

102-00001005

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com/pe

©EY
All Rights Reserved.