

**àlicorp**

Estados Financieros  
Consolidados

**2014**

**ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados Financieros Consolidados al 31 de  
diciembre de 2014 y 2013 junto con el dictamen de  
los auditores independientes.**

## **ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre  
de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los  
auditores independientes

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores  
de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

## Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

## Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada 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 y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, 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 y sus Subsidiarias para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 y sus Subsidiarias. 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 consolidados.

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

## Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, antes de los ajustes descritos en la nota 4, fueron auditados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 21 de febrero de 2014 no contiene salvedades.

Lima, Perú

27 de febrero de 2015

Refrendado por:



Juan Paredes

C.P.C.C. Matrícula No. 22220

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013 Y AL 1° DE ENERO DE 2013

	NOTA	2014	2013	01.01.13
		S/. (000)	S/. (000) (Revisado, nota 4)	S/. (000) (Revisado, nota 4)
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	6	99,521	90,774	496,070
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	977,714	948,126	740,794
Fondo de garantía para operaciones con derivados	8	233,411	34,202	-
Otras cuentas por cobrar	9	193,924	161,188	118,511
Cuentas por cobrar a relacionadas	34(b)	157	425	649
Anticipos a proveedores		45,538	35,531	38,414
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	23(b)	103,186	53,595	27,103
Inventarios, neto	10	987,579	790,247	754,328
Instrumentos financieros derivados	25	99,263	21,322	-
Gastos pagados por anticipado	11	19,934	12,112	35,871
Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	12	23,047	9,559	9,473
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2,783,274</b>	<b>2,157,081</b>	<b>2,221,213</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras cuentas por cobrar	9	29,890	36,745	2,577
Instrumentos financieros derivados	25	76,547	51,376	-
Inversiones disponibles para la venta	13	252,286	195,069	199,422
Inversiones en asociadas	14	24,179	24,708	30,974
Saldo a favor de impuesto a las ganancias	23(b)	6,825	8,372	-
Propiedades, planta y equipo, neto	15	2,073,569	1,870,047	1,319,932
Activos intangibles, neto	16	591,905	487,864	49,912
Activo por impuesto a las ganancias diferido	23(c)	80,924	94,816	32,667
Plusvalía neta	17	897,622	724,084	253,999
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4,033,747</b>	<b>3,493,081</b>	<b>1,889,483</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6,817,021</b>	<b>5,650,162</b>	<b>4,110,696</b>

	NOTA	2014	2013	01.01.13
		S/. (000)	S/. (000) (Revisado, nota 4)	S/. (000) (Revisado, nota 4)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones financieras y otros pasivos financieros	18	941,829	285,292	538,769
Cuentas por pagar comerciales	19	1,001,484	680,260	531,729
Otras cuentas por pagar	20	103,832	80,208	1,136
Cuentas por pagar a partes relacionadas	34(b)	2,180	5,151	992
Beneficios a los empleados	21	84,761	96,815	94,653
Provisiones	22	15,202	14,117	8,869
Saldo por pagar de impuestos a las ganancias	23(b)	10,370	2,593	8,726
Instrumentos financieros derivados	25	227,980	6,588	42,317
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2,387,638</b>	<b>1,171,024</b>	<b>1,227,191</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Obligaciones financieras y otros pasivos financieros	18	1,814,698	1,762,184	747,667
Instrumentos financieros derivados	25	84	-	-
Otras cuentas por pagar	20	98,212	126,597	-
Beneficios a los empleados	21	6,475	7,403	5,679
Provisiones	22	3,006	8,265	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	23(c)	410,892	399,367	181,450
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2,333,367</b>	<b>2,303,816</b>	<b>934,796</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>4,721,005</b>	<b>3,474,840</b>	<b>2,161,987</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>24</b>				
Capital social emitido		847,192	847,192	847,192
Acciones de inversión		7,388	7,388	7,388
Reserva legal		169,438	160,903	129,342
Resultados acumulados		1,001,240	1,101,904	918,107
Otras reservas de patrimonio		61,607	50,398	39,920
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>2,086,865</b>	<b>2,167,785</b>	<b>1,941,949</b>
Participaciones no controladoras		9,151	7,537	6,760
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>2,096,016</b>	<b>2,175,322</b>	<b>1,948,709</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>6,817,021</b>	<b>5,650,162</b>	<b>4,110,696</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y DE 2013

	NOTA	2014	2013
		S/. (000)	S/. (000) ( Revisado nota 4)
Ventas a terceros		6,259,168	5,774,275
Ventas a partes relacionadas	34	23,827	44,022
		6,282,995	5,818,297
Costo de ventas	26	(4,571,288)	(4,237,666)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1,711,707</b>	<b>1,580,631</b>
Gastos de ventas y distribución	27	(818,384)	(720,358)
Gastos administrativos	28	(350,453)	(298,518)
Resultado de operaciones con derivados de materias primas		(207,497)	(4,090)
Otros ingresos y gastos, neto	30	18,932	67,898
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>354,305</b>	<b>625,563</b>
Ingresos financieros	31	15,778	59,103
Gastos financieros	32	(228,251)	(180,700)
Diferencia de cambio neta	40(b)	(81,272)	(121,497)
Participación en los resultados netos de las asociadas	14 (b)	(549)	(1,496)
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>60,011</b>	<b>380,973</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	23(a)	(47,644)	(125,778)
<b>UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS</b>		<b>12,367</b>	<b>255,195</b>
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	35	(332)	63,489
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>12,035</b>	<b>318,684</b>
<b>UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		10,421	317,907
Participaciones no controladoras		1,614	777
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>12,035</b>	<b>318,684</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	<b>36</b>		
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/.)		0.014	0.373
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas (S/.)		0.014	0.299
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones discontinuadas (S/.)		0	0.074

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

	NOTA	2014	2013
		S/. (000)	S/. (000) ( Revisado nota 4)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>12,035</b>	<b>318,684</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en periodos posteriores</b>			
Variación neta por coberturas del flujo de efectivo	25 (c)	15,546	26,953
Ganancia (pérdida) neta por activos financieros disponibles para la venta	13	57,217	(23,964)
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	13	(41,092)	8,596
<b>Otros resultados integrales antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>31,671</b>	<b>11,585</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales</b>			
Variación neta por coberturas del flujo de efectivo	25 (c)	(4,441)	(8,296)
(Pérdida) ganancia neta por activos financieros disponibles para la venta		(16,021)	7,189
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales</b>		<b>(20,462)</b>	<b>(1,107)</b>
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO</b>		<b>11,209</b>	<b>10,478</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		21,630	329,162
Participaciones no controladoras		1,614	-
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>23,244</b>	<b>329,162</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

## ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

	OTRAS RESERVAS DE PATRIMONIO										
	Capital emitido	Acciones de inversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Inversiones disponibles para la venta	Coberturas de flujos de efectivo	Diferencias de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	Sub total	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013 (REVISADO, NOTA 4)</b>	<b>847,192</b>	<b>7,388</b>	<b>129,342</b>	<b>918,107</b>	<b>112,666</b>	<b>(24,089)</b>	<b>(48,657)</b>	<b>39,920</b>	<b>1,941,949</b>	<b>6,760</b>	<b>1,948,709</b>
Utilidad neta	-	-	-	317,907	-	-	-	-	317,907	777	318,684
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	(16,775)	18,657	8,596	10,478	10,478	-	10,478
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>317,907</b>	<b>(16,775)</b>	<b>18,657</b>	<b>8,596</b>	<b>10,478</b>	<b>328,385</b>	<b>777</b>	<b>329,162</b>
Distribución de dividendos, nota 24 (d)	-	-	-	(102,549)	-	-	-	-	(102,549)	-	(102,549)
Transferencias de reserva legal, nota 24 (c)	-	-	31,561	(31,561)	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (REVISADO, NOTA 4)</b>	<b>847,192</b>	<b>7,388</b>	<b>160,903</b>	<b>1,101,904</b>	<b>95,891</b>	<b>(5,432)</b>	<b>(40,061)</b>	<b>50,398</b>	<b>2,167,785</b>	<b>7,537</b>	<b>2,175,322</b>
Utilidad neta	-	-	-	10,421	-	-	-	-	10,421	1,614	12,035
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	41,196	11,105	(41,092)	11,209	11,209	-	11,209
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,421</b>	<b>41,196</b>	<b>11,105</b>	<b>(41,092)</b>	<b>11,209</b>	<b>21,630</b>	<b>1,614</b>	<b>23,244</b>
Distribución de dividendos, nota 24 (d)	-	-	-	(102,550)	-	-	-	-	(102,550)	-	(102,550)
Transferencias de reserva legal, nota 24 (c)	-	-	8,535	(8,535)	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>847,192</b>	<b>7,388</b>	<b>169,438</b>	<b>1,001,240</b>	<b>137,087</b>	<b>5,673</b>	<b>(81,153)</b>	<b>61,607</b>	<b>2,086,865</b>	<b>9,151</b>	<b>2,096,016</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000) (Revisado, nota 4)
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranza por ventas de productos	6,261,347	5,617,244
Otros pagos relativos a la actividad de operación	248,829	218,098
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(5,116,766)	(4,641,590)
Pagos a empleados	(570,802)	(551,074)
Pagos del impuesto a las ganancias	(61,122)	(170,555)
Pagos netos de fondo de garantía para operaciones con derivados	(201,373)	(32,038)
Pagos de tributos	(24,443)	(24,552)
Otros pagos relativos a la actividad de operación	(146,710)	(129,708)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>388,960</b>	<b>285,825</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	9,315	47,176
Venta de activos intangibles	-	83,878
Dividendos recibidos	2,892	3,558
Intereses y rendimientos	5,512	12,057
Otros cobros relativos a la actividad de inversión	9,663	10,526
Compra de participaciones en subsidiaria, neto del efectivo adquirido, nota 3	(300,650)	(589,053)
Compra de propiedades, planta y equipo	(335,762)	(368,691)
Compra de activos intangibles	(1,681)	(4,794)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(610,711)</b>	<b>(805,343)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos recibidos de terceros a corto plazo	2,527,462	1,151,554
Obtención de préstamos recibidos de terceros a largo plazo	162,150	1,628,527
Obtención de préstamos de partes relacionadas a corto plazo	-	4,159
Amortización de préstamos de terceros a corto plazo	(2,073,551)	(1,342,573)
Amortización de préstamos de terceros a largo plazo	(71,397)	(1,093,628)
Dividendos pagados	(102,550)	(102,550)
Intereses pagados	(208,692)	(121,326)
Otros pagos relativos a la actividad de financiación	-	(7,899)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>233,422</b>	<b>116,264</b>

\* La tabla continúa en la siguiente página.

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000) (Revisado, nota 4)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	11,671	(403,254)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	90,774	496,070
Efecto de la diferencia en cambio sobre los saldos de efectivo y equivalente de efectivo mantenido en otras monedas	(2,924)	(2,042)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>99,521</b>	<b>90,774</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

### 1. Identificación y actividad económica

Alicorp S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida e inició operaciones en el Perú en 1956. El domicilio legal, la Gerencia y sus oficinas administrativas se encuentran en la Av. Argentina N° 4793, Carmen de la Legua-Reynoso, Callao, Perú.

La actividad económica de la Compañía y sus Subsidiarias consiste en la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, panetones, cereales, refrescos instantáneos, alimentos balanceados para consumo animal y productos de cuidado personal; así como la distribución de productos fabricados por terceros. En la nota 2 se proporciona información sobre la estructura de la Compañía y sus Subsidiarias.

La Compañía y sus Subsidiarias efectúan sus ventas principalmente en

sus respectivos mercados locales; así también, exportan sus productos a diversos países, principalmente a Ecuador, Chile, Bolivia, Haití, Colombia y Honduras.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, antes de los ajustes indicados en la nota 4, fueron aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fechas 26 de febrero y 27 de marzo de 2014, respectivamente. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 revisados, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 27 de febrero de 2015 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros consolidados serán aprobados sin modificaciones.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados



## 2. Información sobre la estructura de la Compañía y sus Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen las siguientes subsidiarias (cifras de sus estados financieros no consolidados son presentadas de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de la consolidación):

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	NOMBRE	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (DIRECTA E INDIRECTA)		ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO NETO		UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			%	%	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Operativas</b>												
Argentina	Alicorp Argentina S.C.A.	Fabricación y comercialización de productos de limpieza.	100	100	374,630	358,863	380,724	268,126	(6,094)	90,737	(55,771)	(9,735)
Argentina	Alicorp San Juan S.A.	Fabricación y comercialización de productos de limpieza.	100	100	13,853	15,596	40,630	27,517	(26,777)	(11,921)	(9,440)	3,114
Argentina	Italo Manera S.A.	Fabricación, comercialización y distribución de productos alimenticios.	100	100	72,222	54,391	36,794	24,290	35,428	30,101	(23,310)	(10,062)
Argentina	Pastas Especiales S.A.	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	100	100	6,762	7,750	7,531	7,799	(769)	(49)	(973)	(636)
Argentina	Sanford S.A.C.I.F.I y A.	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	100	100	22,508	24,613	16,207	15,622	6,301	8,991	(1,160)	(746)
Brasil	Pastificio Santa Amalia S.A.	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	100	100	337,092	365,336	343,022	581,505	(5,930)	(216,169)	850	66,402
Chile	Cetecsal S.A.	Estudio y elaboración de productos de nutrición animal.	99.84	99.84	6,558	7,871	813	1,056	5,745	6,815	(148)	(156)
Chile	Salmofood S.A.	Fabricación y comercialización de productos de nutrición animal.	100	100	483,764	360,382	306,338	220,865	177,426	139,517	27,547	7,590
Colombia	Alicorp Colombia S.A.	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	100	99.98	21,726	27,611	16,434	18,294	5,292	9,317	(2,964)	5,696
Ecuador	Alicorp Ecuador S.A.	Comercialización de productos alimenticios.	100	100	81,628	141,603	12,382	64,096	69,246	77,507	18,527	(2,511)
Ecuador	Inbalnor S.A.	Fabricación de productos de nutrición animal.	75	75	120,273	112,623	81,018	81,641	39,255	30,982	6,133	(365)
Ecuador	Vitapro Ecuador Cia. Ltda.	Comercialización de productos de nutrición animal.	100	100	100,174	-	60,969	-	39,205	-	39,175	-
Honduras	Alicorp Honduras S.A.	Distribución de productos de nutricional animal.	100	100	10,585	6,955	4,559	2,918	6,026	4,037	1,845	902
Perú	Global Alimentos S.A.C. (a)	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	100	-	60,481	-	31,611	-	28,870	-	8,100	-
Perú	Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. (b)	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	100	100	-	12,115	-	2,793	-	9,322	-	1,617
Perú	Industrias Teal S.A.	Molienda de cereales y fabricación de productos alimenticios.	99.07	98.72	127,281	168,961	41,660	93,709	85,621	75,252	10,280	5,217
Perú	Masterbread S.A. (c)	Fabricación de productos de panificación.	75	-	12,767	-	623	-	12,144	-	143	-
Perú	Molinera Inca S.A.	Molienda de cereales y fabricación de productos alimenticios.	100	100	218,961	302,155	29,727	126,947	189,234	175,208	10,330	16,181
Perú	Prooriente S.A.	Comercialización de productos alimenticios.	100	100	18,001	16,104	8,756	5,672	9,245	10,432	1,313	(66)
Perú	Vitapro S.A. (d)	Fabricación y comercialización de productos de nutrición animal.	100	-	278,571	-	93,109	-	185,462	-	9,050	-
Uruguay	Alicorp Uruguay S.R.L.	Comercialización de materias primas y mercaderías de productos de alimentación.	100	100	312,308	45,774	286,659	445	25,649	45,329	15,978	42,203

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	NOMBRE	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (DIRECTA E INDIRECTA)		ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO NETO		UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
		%	%	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Holdings</b>											
Argentina	TVBC S.C.A.	100	100	376	464	380	433	(4)	31	(132)	3,179
Brasil	Alicorp Do Brasil Participacoes S.A.	100	100	416,263	584,046	1,440	349,231	414,823	234,815	46,636	(4,361)
España	Alicorp Holdco España S.L.	100	100	715,186	550,781	7,908	12,214	707,278	538,567	32,640	(1,214)
Islas Vírgenes Británicas	Farmington Enterprises S.A. (b)	-	100	-	63,529	-	42	-	63,487	-	-
Panamá	Cernical Group S.A.	100	100	252,129	194,728	186	146	251,943	194,582	-	3,548
Perú	Alicorp Inversiones S.A.	100	100	720,244	553,743	1,660	4,418	718,584	549,325	(1,648)	1,665
Islas Vírgenes Británicas	Downford Corporation	100	100	522	489	890	833	(368)	(344)	-	-
<b>Inoperativas</b>											
Argentina	Sulfargen S.A.	100	100	125	161	109	132	16	29	(140)	86
Ecuador	Agassycorp S.A.	100	100	3,275	2,651	985	922	2,290	1,729	17	(13)
Perú	Alimentos Peruanos S.A.	100	100	-	253	-	219	-	34	-	34
Perú	Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	100	100	33,095	46,545	19,334	18,908	13,761	27,637	(9,110)	(1,215)
Perú	Garuza Transportes S.A.	100	100	-	182	-	24	-	158	-	(2)
Perú	S.G.A. & CO.S.A.	100	100	-	165	-	321	-	(156)	-	(198)
Guatemala	Alicorp Guatemala S.A.	100	100	3,256	2,986	-	-	3,256	2,986	-	-

(a) El 30 de abril de 2014, la Compañía adquirió el 100 por ciento de las acciones de las Compañías Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C. Con fecha 30 de noviembre de 2014, Molino Saracolca S.A.C. se fusionó con Global Alimentos S.A.C., ver nota 3.

(b) En marzo de 2014, la Junta Anual de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión simple del patrimonio neto de sus subsidiarias Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. y Farmington Enterprises S.A., la cual se hizo efectiva el 1 de mayo de 2014.

(c) El 11 de abril de 2014, la Compañía junto con un tercero constituyeron Masterbread S.A. Esta subsidiaria no ha realizado operaciones comerciales en el ejercicio 2014.

(d) Con fecha de 27 de marzo de 2014, la Junta Anual de Accionistas de la Compañía aprobó la reorganización simple vigente a partir del 1 de julio de 2014, mediante la cual Alicorp S.A.A. y Molinera Inca S.A. segregaron un bloque patrimonial por S/. 175,687,000 y S/. 723,000, respectivamente, conformados por activos y pasivos vinculados al negocio de nutrición animal para ser aportados a la subsidiaria Vitapro S.A.

### 3. Combinaciones de negocios y adquisición de participantes no controladoras

#### Adquisiciones en el 2014 - Adquisición de Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C.:

El 30 de abril de 2014, la Compañía adquirió el 100 por ciento de las acciones con derecho a voto de Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C., sociedades do-

miciliadas en Perú que no cotizan en bolsa. La primera se dedica a la fabricación y comercialización de cereales y "snack bars", y la segunda se dedica a la compra, procesamiento y venta de maíz amarillo duro. La Compañía ingresó a estas categorías con estas adquisiciones.

Los valores en libros y razonables de los activos y pasivos identificables de Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C. a la fecha de adquisición eran los siguientes:

	VALOR EN LIBROS		AJUSTES AL VALOR RAZONABLE		VALOR RAZONABLE DE LAS ENTIDADES ADQUIRIDAS		Total valor razonable reconocido en la fecha de adquisición
	Global Alimentos S.A.C.	Molino Saracolca S.A.C.	Global Alimentos S.A.C.	Molino Saracolca S.A.C.	Global Alimentos S.A.C.	Molino Saracolca S.A.C.	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	
<b>ACTIVOS</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,495	277	-	-	1,495	277	1,772
Cuentas por cobrar	21,383	556	-	-	21,383	556	21,939
Inventarios	6,730	437	-	-	6,730	437	7,167
Otros activos	211	2	-	-	211	2	213
Intangibles	433	-	124,708	-	125,141	-	125,141
Propiedades, planta y equipo	27,616	2,332	-	-	27,616	2,332	29,948
<b>PASIVOS</b>							
Pasivos financieros	(26,483)	(951)	-	-	(26,483)	(951)	(27,434)
Cuentas por pagar	(11,377)	(1,456)	-	-	(11,377)	(1,456)	(12,833)
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(851)	(149)	(37,412)	-	(38,263)	(149)	(38,412)
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS IDENTIFICADOS</b>	<b>19,157</b>	<b>1,048</b>	<b>87,296</b>	<b>-</b>	<b>106,453</b>	<b>1,048</b>	<b>107,501</b>
Plusvalía proveniente de las adquisiciones, nota 17					186,321	8,327	194,648
<b>CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA</b>					<b>292,774</b>	<b>9,375</b>	<b>302,149</b>

La plusvalía de S/.194,648,000 representa el valor de las sinergias esperadas que surgirán de la adquisición y no se espera que sea deducible del impuesto a las ganancias.

## Fusiones en el 2014

- La Junta de Accionistas de Global Alimentos S.A.C. de fecha 28 de noviembre de 2014 aprobó el proyecto de fusión entre Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C. Dicha fusión entró en vigencia el 1 de diciembre de 2014.
- La Junta de Accionistas de Alicorp S.A.A. de fecha 27 de marzo de 2014 aprobó el proyecto de fusión entre Alicorp S.A.A. e Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. y Farmington Enterprises S.A. Dicha fusión entró en vigencia el 30 de abril de 2014.

Estas fusiones legales no han tenido ningún efecto en los estados financieros consolidados.

### Reorganización societaria en el 2014

Mediante Acta de Junta Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2014, se aprobó el proyecto de reorganización simple, mediante el cual Alicorp S.A.A. y Molinera Inca S.A. transfirieron un bloque patrimonial relacionado al negocio de nutrición animal a Vitapro S.A. El bloque patrimonial estuvo compuesto por:

	ALICORP S.A.A.	MOLINERA INCA S.A.
	S/. (000)	S/. (000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	114,888	20
Propiedades, planta y equipo, neto	60,799	703
<b>TOTAL</b>	<b>175,687</b>	<b>723</b>

La Compañía y Molinera Inca S.A. recibieron 175,687,035 y 722,736 acciones, respectivamente, de Vitapro S.A. a un valor nominal de 1.00 por el bloque patrimonial transferido. Esta transacción no tuvo efectos en los estados financieros consolidados.

### Adquisiciones en el 2013 - Adquisición de Pastificio Santa Amalia S.A.

El 6 de febrero de 2013, la Compañía adquirió a través de su subsidiaria Alicorp Do Brasil Participações S.A., subsidiaria de Alicorp Inversiones S.A., el 100 por ciento de la empresa brasilera Pastificio Santa Amalia S.A. por R\$157,600,000 (aproximadamente S/.177,359,000), empresa dedicada a la elaboración y comercialización de productos de consumo masivo tales como pastas, gelatina, chocolate y refrescos en polvo, bajo la marca Santa Amalia.

### Adquisición de Industrias Teal S.A.

El 4 de enero de 2013, la Compañía adquirió el 99.10 por ciento de las acciones comunes y el 93.68 por ciento de las acciones de inversión. Posteriormente, en junio de 2013, febrero y agosto de 2014, adquirió el 4.11 por ciento, 0.75 por ciento y 0.39 por ciento, respectivamente, de las acciones de inversión de Industrias Teal S.A., empresa dedicada a la fabricación, comercialización y distribución de harinas, pastas, galletas, panetones, chocolates y caramelos. El precio de compra fue de S/.424,475,000, estando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014, un importe de S/.18,625,000 (S/.31,041,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 20 (c).

Los valores en libros y razonables de los activos y pasivos identificables de Pastificio Santa Amalia S.A. e Industrias Teal S.A. a la fecha de adquisición eran los siguientes:

	VALOR EN LIBROS		AJUSTES AL VALOR RAZONABLE		VALOR RAZONABLE DE LAS ENTIDADES ADQUIRIDAS		Total valor razonable reconocido en la fecha de adquisición
	Pastificio Santa Amalia S.A.	Industrias Teal S.A.	Pastificio Santa Amalia S.A.	Industrias Teal S.A.	Pastificio Santa Amalia S.A.	Industrias Teal S.A.	
	S/. (000)	S/. (000)			S/. (000)	S/. (000)	
<b>ACTIVOS</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,930	22,765	-	-	33,930	22,765	56,695
Cuentas por cobrar	47,754	64,515	-	-	47,754	64,515	112,269
Inventarios	46,541	28,950	-	-	46,541	28,950	75,491
Otros activos	494	1,506	-	-	494	1,506	2,000
Activo por impuesto a las ganancias diferido	33,522				33,522		33,522
Inversiones financieras	8	-	-	-	8	-	8
Intangibles	2,377	-	237,592	116,809	239,969	116,809	356,778
Propiedades, planta y equipo	199,173	56,132	-	99,813	199,173	155,945	355,118
<b>PASIVOS</b>							
Pasivos financieros	(242,737)	(76,538)	-	-	(242,737)	(76,538)	(319,275)
Cuentas por pagar	(424,612)	(22,933)	(24,803)	-	(449,415)	(22,933)	(472,348)
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	-	(6,168)	(72,348)	(64,986)	(72,348)	(71,154)	(143,502)
Interes Minoritario	-	407	-	-	-	407	407
Otros	40,007	-	(18,510)	-	21,497	-	21,497
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS</b>	<b>(263,543)</b>	<b>68,636</b>	<b>121,931</b>	<b>151,636</b>	<b>(141,612)</b>	<b>220,272</b>	<b>78,660</b>
Plusvalía proveniente de las adquisiciones, nota 17					318,971	204,203	523,174
<b>CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA</b>					<b>177,359</b>	<b>424,475</b>	<b>601,834</b>

La plusvalía de S/.523,174,000 representa el valor de las sinergias esperadas que surgirán de la adquisición y no se espera que sea deducible del impuesto a las ganancias.

En los periodos 2014 y 2013, los valores razonables de los activos intangibles identificados a la fecha de adquisición fueron determinados utilizando el enfoque de ingresos, basados en el valor presente de los beneficios atribuibles al activo o los costos evitados como consecuencia de la propiedad del activo. Bajo este enfoque, el valor razonable del activo es determinado bajo el método de flujo de caja descontado

y la tasa de descuento aplicada corresponde a la tasa de rendimiento que considera el riesgo relativo de alcanzar los flujos de efectivo y el valor del dinero en el tiempo.

Los siguientes métodos basados en el enfoque de ingresos fueron utilizados por la Gerencia de la Compañía para estimar los valores razonables de los activos intangibles identificables a partir de la fecha de adquisición:

- Para la valorización de marca y de fórmulas industriales se aplicó el método "Relief from Royalty", por su denomi-

nación en inglés, el cual estima los flujos de efectivo que la empresa ahorra por el pago de regalías que ésta haría si no contase con una marca propia.

- Para la valorización del acuerdo de no competencia se aplicó el método "With-and-without", por su denominación en inglés, el cual estima el valor razonable de los activos intangibles comparando los flujos de efectivo generados por la entidad, incluyendo el activo intangible en contra de los flujos de efectivos generados por la empresa excluyendo dicho activo intangible.

- Para la valorización de la cartera de clientes se aplicó el método "Income Approach: Excess Earning Method", por su denominación en inglés, el cual el cual refleja el valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera el activo intangible durante su vida útil, una vez deducidos los flujos de fondos asociados al resto de los activos operativos tangibles e intangibles existentes.

En opinión de la Gerencia dichos métodos son generalmente aceptados para la valuación de activos intangibles identificables en procesos de combinación de negocios.

Todas las adquisiciones realizadas en el 2014 y 2013 fueron registradas usando el método de adquisición, según lo establecido en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". Los activos y pasivos fueron registrados a sus valores estimados de mercado a las fechas de compra, incluyendo los activos intangibles identificados no registrados en los estados de situación financiera de cada entidad.

#### Impacto de las adquisiciones en los resultados consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias en el periodo 2014

Los resultados consolidados del año 2014 incluyen S/.7,099,000 atribuibles a las operaciones adicionales generadas por Global Alimentos S.A.C. y Molino Saracolca S.A.C. Las ventas del año incluyen S/.63,628,000 por Global Alimentos S.A.C. y S/.953,000 por Molino Saracolca S.A.C. Si estos negocios hubieran tenido vigen-

cia al 1 de enero de 2014, las ventas de la Compañía y sus Subsidiarias provenientes de operaciones continuas hubieran aumentado en aproximadamente S/.29,548,000.

#### Impacto de las adquisiciones en los resultados consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias en el periodo 2013

Los resultados consolidados del año 2013 incluyen S/.66,402,000 atribuibles a las operaciones adicionales generadas por Pastificio Santa Amalia S.A. y S/.5,266,000 atribuibles a Industrias Teal S.A. Las ventas del año incluyen S/.506,373,000 por Pastificio Santa Amalia S.A. y S/.244,817,000 por Industrias Teal S.A.

Si estos negocios hubieran tenido vigencia al 1 de enero de 2013, las ventas de la Compañía y sus Subsidiarias provenientes de operaciones continuas no hubieran tenido variación significativa, debido a que se adquirieron en enero y febrero de 2013.

#### 4. Modificación de las cifras de los estados financieros consolidados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2013

Durante el 2014, la Compañía, en aplicación de la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", modificó sus estados financieros consolidados al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 para incorporar ajustes de años anteriores que fueron identificados.

La Compañía y sus Subsidiarias también han presentado los saldos reestructurados del estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2013, pero no se incluyen las notas de ese periodo según lo permitido por la NIC 1.

Los principales datos de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias al y por el año terminado el 31 de diciembre 2013, según los estados financieros consolidados auditados de ese año que fueron reportados anteriormente y los ajustes realizados para modificarlos se presentan a continuación:

- Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013:

	SALDOS SEGÚN INFORME AUDITADO (1)	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES (2)	SALDOS REVISADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	92,890	(-) 2,116	90,774
Cuentas por cobrar comerciales, neto (i),(iv)	959,774	(-) 11,648	948,126
Fondo de garantía para operaciones con derivados	-	34,202	34,202
Otras cuentas por cobrar	164,906	(-) 3,718	161,188
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	425	-	425
Anticipos a proveedores	35,531	-	35,531
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	61,967	(-) 8,372	53,595
Inventarios, neto	790,252	(-) 5	790,247
Instrumentos financieros derivados	4,312	17,010	21,322
Gastos pagados por anticipado	12,104	8	12,112
	2,122,161	25,361	2,147,522
Activos clasificados como disponibles para la venta, neto	9,559	-	9,559
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,131,720</b>	<b>25,361</b>	<b>2,157,081</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras cuentas por cobrar	30,786	5,959	36,745
Saldos a favor del impuesto a las ganancias	-	8,372	8,372
Instrumentos financieros derivados (iii)	71,626	(-) 20,250	51,376
Inversiones disponibles para la venta	195,069	-	195,069
Inversiones en asociadas	24,708	-	24,708
Propiedades, planta y equipo, neto	1,876,942	(-) 6,895	1,870,047
Activos intangibles, neto (ii) y (vi)	777,069	(-) 289,205	487,864
Activo por impuesto a las ganancias diferido	89,067	5,749	94,816
Plusvalía neta (ii)	697,310	26,774	724,084
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,762,577</b>	<b>(-) 269,496</b>	<b>3,493,081</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,894,297</b>	<b>(-) 244,135</b>	<b>5,650,162</b>

	SALDOS SEGÚN INFORME AUDITADO (1)	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES (2)	SALDOS REVISADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras y otros pasivos financieros	280,753	4,539	285,292
Cuentas por pagar comerciales	678,974	1,286	680,260
Otras cuentas por pagar	104,871	(24,663)	80,208
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,151	-	5,151
Beneficios a los empleados	95,326	1,489	96,815
Provisiones	12,358	1,759	14,117
Saldo por pagar de impuesto a las ganancias	2,593	-	2,593
Instrumentos financieros derivados	11,422	(4,834)	6,588
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,191,448</b>	<b>(20,424)</b>	<b>1,171,024</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	1,704,833	57,351	1,762,184
Instrumentos financieros derivados	57,351	(57,351)	-
Otras cuentas por pagar	126,597	-	126,597
Beneficios a los empleados	7,403	-	7,403
Provisiones	8,265	-	8,265
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (v)	432,357	(32,990)	399,367
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,336,806</b>	<b>(32,990)</b>	<b>2,303,816</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,528,254</b>	<b>(53,414)</b>	<b>3,474,840</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social emitido	847,192	-	847,192
Acciones de inversión	7,388	-	7,388
Reserva legal	160,903	-	160,903
Resultados acumulados	1,263,996	(162,092)	1,101,904
Otras reservas de patrimonio	77,734	(27,336)	50,398
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>2,357,213</b>	<b>(189,428)</b>	<b>2,167,785</b>
Participaciones no controladoras	8,830	(1,293)	7,537
<b>TOTAL PATRIMONIO (2)</b>	<b>2,366,043</b>	<b>(190,721)</b>	<b>2,175,322</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,894,297</b>	<b>(244,135)</b>	<b>5,650,162</b>

Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2013:

	SALDOS SEGÚN INFORME AUDITADO(1)	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES (2)	SALDOS REVISADOS AL 1 DE ENERO DE 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	496,070	-	496,070
Cuentas por cobrar comerciales, neto (i)	746,555	(5,761)	740,794
Fondo de garantía para operaciones con derivados	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	120,774	(2,263)	118,511
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	649	-	649
Anticipos a proveedores	38,414	-	38,414
Saldo a favor de impuesto a las ganancias	27,103	-	27,103
Inventarios, neto	754,328	-	754,328
Gastos pagados por anticipado	35,871	-	35,871
	2,219,764	(8,024)	2,211,740
Activos clasificados como disponibles para la venta, neto	9,473	-	9,473
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,229,237</b>	<b>(8,024)</b>	<b>2,221,213</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras cuentas por cobrar	2,577	-	2,577
Inversiones disponibles para la venta	199,422	-	199,422
Inversiones en asociadas	30,974	-	30,974
Propiedades, planta y equipo, neto	1,326,827	(6,895)	1,319,932
Activos intangibles, neto (ii)	102,435	(52,523)	49,912
Activo por impuesto a las ganancias diferido	34,224	(1,557)	32,667
Plusvalía neta (ii)	352,968	(98,969)	253,999
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,049,427</b>	<b>(159,944)</b>	<b>1,889,483</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,278,664</b>	<b>(167,968)</b>	<b>4,110,696</b>

	SALDOS SEGÚN INFORME AUDITADO (1)	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES (2)	SALDOS REVISADOS AL 1 DE ENERO DE 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras y otros pasivos financieros	538,769	-	538,769
Cuentas por pagar comerciales	531,729	-	531,729
Otras cuentas por pagar	40,261	(39,125)	1,136
Cuentas por pagar a partes relacionadas	992	-	992
Beneficios a los empleados	94,653	-	94,653
Provisiones	8,869	-	8,869
Impuesto a las ganancias	8,726	-	8,726
Instrumentos financieros derivados	42,317	-	42,317
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,266,316</b>	<b>(39,125)</b>	<b>1,227,191</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	747,667	-	747,667
Beneficios a los empleados	5,679	-	5,679
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (v)	150,119	31,331	181,450
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>903,465</b>	<b>31,331</b>	<b>934,796</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,169,781</b>	<b>(7,794)</b>	<b>2,161,987</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social emitido	847,192	-	847,192
Acciones de inversión	7,388	-	7,388
Reserva legal	129,342	-	129,342
Resultados acumulados	1,029,995	(111,888)	918,107
Otras reservas de patrimonio	88,206	(48,286)	39,920
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>2,102,123</b>	<b>(160,174)</b>	<b>1,941,949</b>
Participaciones no controladoras	6,760	-	6,760
<b>TOTAL PATRIMONIO (2)</b>	<b>2,108,883</b>	<b>(160,174)</b>	<b>1,948,709</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,278,664</b>	<b>(167,968)</b>	<b>4,110,696</b>

Conciliación del estado consolidado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	SALDOS SEGÚN INFORME AUDITADO (1)	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES (2)	SALDOS REVISADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Ventas a terceros (i)	5,777,982	(3,707)	5,774,275
Ventas a partes relacionadas	44,022	-	44,022
	5,822,004	(3,707)	5,818,297
Costo de ventas	(4,224,270)	(13,396)	(4,237,666)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,597,734</b>	<b>(17,103)</b>	<b>1,580,631</b>
Gastos de ventas y distribución	(718,477)	(1,881)	(720,358)
Gastos administrativos (vi) y (vii)	(289,521)	(8,997)	(298,518)
Resultado de operaciones de derivados con materias primas	-	(4,090)	(4,090)
Otros ingresos y gastos, neto (vii)	69,898	(2,000)	67,898
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>659,634</b>	<b>(34,071)</b>	<b>625,563</b>
Ingresos financieros	58,558	545	59,103
Gastos financieros (iii)	(142,426)	(38,274)	(180,700)
Diferencia de cambio neta	(121,497)	-	(121,497)
Pérdida neta por instrumentos financieros derivados	(24,135)	24,135	-
Participación en los resultados netos de las asociadas	(1,496)	-	(1,496)
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>428,638</b>	<b>(47,665)</b>	<b>380,973</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(123,239)	(2,539)	(125,778)
<b>UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>305,399</b>	<b>(50,204)</b>	<b>255,195</b>
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	63,489	-	63,489
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>368,888</b>	<b>(50,204)</b>	<b>318,684</b>

	SALDOS SEGÚN INFORME AUDITADO (1)	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES (2)	SALDOS REVISADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora	368,111	(-) 50,204	317,907
Participaciones no controladoras	777	-	777
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>368,888</b>	<b>(-) 50,204</b>	<b>318,684</b>

(1) Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 según informe de otros auditores independientes de fecha 21 de febrero de 2014, el cual no contuvo salvedades.

(2) Los ajustes a los saldos de la Compañía y sus Subsidiarias al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, corresponden a:

	RESULTADOS		PATRIMONIO
	31.12.13	01.01.13	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
(i) Reconocimiento de descuentos otorgados a clientes	(3,046)	(7,963)	(5,761)
(ii) Ajuste para castigar activos intangibles en empresas no operativas	-	(136,095)	(136,095)
(iii) Ajuste por valorización del "Call spread"	(20,250)	(20,250)	-
(iv) Efecto de ajuste de valor actual de cuentas por cobrar a largo plazo	(9,752)	(9,752)	-
(v) Registro del impuesto diferido de la ganancia no realizada	-	7,190	(48,286)
(vi) Amortización de intangibles	(8,667)	(8,667)	-
(vii) Gastos no provisionados	(6,249)	(6,249)	-
Otros menores	(2,240)	(8,935)	29,968
	(50,204)	(190,721)	(160,174)

Las reclasificaciones a los saldos de Compañía y sus Subsidiarias corresponden principalmente a: presentación de los depósitos en garantía otorgados por las operaciones de derivados de commodities, la prima del call spread en el rubro de "Obligaciones financieras y otros pa-

sivos financieros", el gasto devengado de la prima del "call spread" y los resultados en derivados financieros al rubro "Gastos financieros", las reasignaciones por revisiones de intangibles y plusvalía de las compras realizadas.

## 5. Principales principios y prácticas contables

### 5.1 Bases de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) y vigentes al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB y vigentes a las fechas de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta; que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles, excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Las nuevas NIIF y NIC's revisadas que aplican a las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias se describen a continuación:

#### - Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32 -

La enmienda precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros,

las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes. Estas modificaciones no tuvieron un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía y sus Subsidiarias.

#### - Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 -

Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en las notas a los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias.

#### - CINIIF 21, Gravámenes -

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía y sus Subsidiarias.

### 5.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas

#### (a) Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las subsidiarias en que ejerce control para todos los ejercicios presentados. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, donde se invierte y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a

través de su poder 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, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias a fin de evaluar pertinentes 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 si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos. A La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene control sobre la misma y deja de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía y sus Subsidiarias.

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la controladora y a los intereses no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados



financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las de la Compañía. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre entidades consolidadas por la Compañía son eliminados en su totalidad.

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

#### **(b) Combinaciones de negocios y plusvalía**

Las adquisiciones son registradas usando el método contable de compra, según lo establecido en la NIIF 3, "Combinaciones de negocios". Los activos y pasivos son registrados a sus valores de mercado estimados a la fecha de compra, incluyendo los activos intangibles identificados y que no son registrados en los estados de situación financiera de cada entidad adquirida. Los costos de adquisición incurridos se registran como gasto y son incluidos en el rubro "Gastos administrativos".

Cuando la Compañía y/o sus Subsidiarias adquieren un negocio evalúan los activos financieros y los pasivos asumidos para su adecuada clasificación y designación de acuerdo con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones pertinentes a la fecha de adquisición.

La plusvalía se mide inicialmente al costo y corresponde al exceso de la contraprestación transferida más el importe reconocido como interés no controlador, respecto del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación resultase menor al valor razonable de los activos netos de la entidad adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Cualquier contingencia que sea transferida por el adquirente se deberá de reconocer a su valor razonable a la fecha de adquisición. La contingencia clasificada como un activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentra dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", se mide a valor razonable con cambios en el estado consolidado de resultados o en el estado consolidado de resultados inte-

grales. Si la contingencia no se encuentra dentro del alcance de la NIC 39, se mide de acuerdo con la NIIF aplicable. La contingencia que es clasificada como patrimonio no se deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para propósitos de la prueba de deterioro, la plusvalía generada en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas con la combinación.

#### **(c) Inversión en asociadas**

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

La Compañía y sus Subsidiarias registran su inversión en asociadas bajo el método de participación patrimonial. De acuerdo con este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, incluyendo cualquier ajuste para llevar los activos netos a su valor razonable y reconocer cualquier plusvalía que se genere en su adquisición.

Posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía y sus Subsidiarias en las utilidades y/o pérdidas de dichas entidades y son registrados en el rubro "Participación en los resultados netos de las asociadas" del estado consolidado de resultados. Las variaciones en otras cuentas patrimoniales se reconocen directamente en el patrimonio de la Compañía y sus Subsidiarias ajustando el valor en libros de las inversiones. Cuando la participación en estas inversiones excede el monto de la inversión, la Compañía y

sus Subsidiarias dejan de reconocer esas pérdidas a menos que tengan la obligación de asumirlas.

#### **(d) Instrumentos financieros - Reconocimiento inicial y medición posterior**

Las compras o ventas de activos financieros, que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado, se reconocen en la fecha de la negociación; es decir, la fecha en que la Compañía y sus Subsidiarias se comprometen a comprar o vender el activo, incluyendo los derivados.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros consolidados, la Compañía y sus Subsidiarias clasifican sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por

El interés ganado o incurrido es devengado en el estado consolidado de resultados en "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", respectivamente, según los términos del contrato.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar  
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo, y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

La Compañía y sus Subsidiarias mantienen en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a relacionadas y otros activos, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Las pérdidas originadas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

La estimación por deterioro es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía y sus Subsidiarias no podrán recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica, las estadísticas de cobrabilidad que mantienen la Compañía y sus Subsidiarias. Asimismo, para aquellos clientes significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, este procedimiento permite estimar razonablemen-

te la pérdida para cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de sus clientes y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones de los mercados donde operan la Compañía y sus Subsidiarias.

(iii) Inversiones disponibles para la venta  
Las inversiones disponibles para la venta corresponden a instrumentos de capital que no son clasificados como mantenidos para negociación, ni como a valor razonable a través de resultados. Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador. Cuando se venden estas inversiones la ganancia o pérdida acumulada es transferida al estado consolidado de resultados o, si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado consolidado de resultados y es retirado del estado consolidado de otros resultados integrales.

Los dividendos que generan las inversiones son reconocidas cuando el derecho de cobro se ha establecido. El valor razonable estimado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones.

La Compañía y sus subsidiarias evalúan si su capacidad e intención de no vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano siguen siendo apropiadas.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias no reclasificaron ninguna de sus inversiones disponibles para la venta a otras categorías.

(iv) Inversiones al vencimiento  
Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o variables y vencimiento fijo, los cuales la Compañía

y sus Subsidiarias tienen la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de su medición inicial, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se valorizan al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y honorarios que son una parte integral del interés efectivo. La amortización se incluye en el rubro "Ingresos financieros" del estado consolidado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro de estas inversiones son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

En caso la Compañía y sus Subsidiarias vendiesen o reclasificaran un importe no insignificante de inversiones mantenidas hasta su vencimiento antes del vencimiento de las mismas (salvo en ciertas circunstancias), la categoría completa se verá afectada y tendrá que ser reclasificada como inversiones disponibles para la venta. Además, la Compañía y sus subsidiarias tendrán prohibido clasificar cualquier activo financiero como mantenido hasta su vencimiento por los siguientes dos (2) años.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus subsidiarias no planean vender ni reclasificar cualquiera de los instrumentos mantenidos a vencimiento.

(v) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía y sus Subsidiarias son parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Inicialmente, los pasivos financieros son reconocidos a su valor razonable. En el caso de los pasivos financieros que son contabilizados a costo amortizado, se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, deudas y préstamos que devengan intereses y bonos emitidos.

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a cos-

to amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

#### **(e) Baja de activos y pasivos financieros**

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

(i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o

(ii) Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control sobre el mismo.

La Compañía y sus Subsidiarias continuarán reconociendo el activo cuando hayan transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o hayan celebrado un acuerdo de intermediación, pero no han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni han transferido el control sobre el mismo. En este caso, la Compañía y sus Subsidiarias, reconocerán el activo transferido

en base a su involucramiento continuo en el activo y también reconocerán 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 y sus Subsidiarias.

Pasivos financieros:

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 consolidado de resultados.

#### **(f) Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### **(g) Transacciones en moneda extranjera**

Moneda funcional y de presentación -

La moneda funcional de la Compañía es el Nuevo Sol, debido a que corresponde a su entorno económico principal y es la que utiliza en el desarrollo de sus operaciones. Para cada Subsidiaria, la Gerencia evaluó y determinó la moneda funcional, concluyendo en todos los casos que corresponden a las monedas de los países donde operan sus Subsidiarias.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados para mostrar la actividad conjunta de la Compañía y sus Subsidiarias; por lo que se ha establecido como moneda de presentación el Nuevo Sol, que es la moneda funcional de la Compañía. En consecuencia, los saldos

de los estados financieros de las Subsidiarias que operan en países con una moneda funcional diferente al Nuevo Sol, han sido convertidos a esta moneda de conformidad con la metodología establecida en la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera", que se indica a continuación:

(i) Los saldos de los activos y pasivos han sido trasladados utilizando los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado de situación financiera consolidado. La diferencia por traslación de los saldos iniciales a la moneda de presentación a un tipo de cambio diferente al del cierre del ejercicio es presentada como un movimiento de cada uno de los rubros a la cual corresponde.

(ii) Los ingresos y gastos han sido convertidos utilizando los tipos de cambio promedio de cada mes del año, que se estima se aproximan a los de la fecha de registro de dichas transacciones.

(iii) La diferencia de cambio resultante de la conversión ha sido reconocida en el estado consolidado de otros resultados integrales en el rubro "Diferencias de cambio por conversión de operaciones en el extranjero".

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional de la entidad y son registradas inicialmente a las tasas de cambio de sus respectivas monedas funcionales en la fecha en que esas transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la fecha en que se liquidan las operaciones o al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidos en el rubro "Diferencia de cambio neta" del estado consolidado de resultados en el período en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a la fechas de las transacciones iniciales y no se ajustan posteriormente.

Como requiere la NIC 21, las diferencias de cambio resultantes de las transacciones entre partes relacionadas eliminadas en el proceso de consolidación y no incluidas como parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero, deben registrarse en ganancia o pérdida en los estados financieros consolidados.

#### **(h) Activos no corrientes mantenidos para la venta o para su distribución a los propietarios y operaciones discontinuadas**

La Compañía y sus Subsidiarias clasifican los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición como para mantenidos para la venta o para su distribución a los propietarios, si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta o distribución, en lugar de por su uso continuado. Tales activos se miden al menor valor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta o distribución. Los costos de venta o de distribución son los costos incrementales directamente atribuibles a la venta o la distribución, excluidos los costos financieros y el gasto por impuesto a las ganancias.

#### **(i) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables De negociación**

La Compañía y sus Subsidiarias negocian instrumentos financieros derivados con la expectativa de beneficiarse de movimientos favorables en los precios de las materias primas ("commodities") que utilizan en su proceso productivo.

Además, parte de las transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía y sus Subsidiarias, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado consolidado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los precios, tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado consolidado de resultados.

#### **De cobertura**

La Compañía y sus Subsidiarias utilizan instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación en los precios sobre sus materias primas, tasas de interés y tipos de cambio. Con el objeto de gestionar estos riesgos, la Compañía y sus Subsidiarias aplican la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía y sus Subsidiarias documentan formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es

designada, se compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura, tal como se indica a continuación:

(i) Coberturas de flujos de efectivo

La Compañía y sus Subsidiarias celebran contratos de cobertura de flujos de efectivo para sus riesgos de tipo de cambio, tasa de interés y precios de materias primas que compran para reducir su exposición a la volatilidad de los precios de dichos productos. La porción efectiva de estas coberturas se registra en otros resultados integrales y luego se transfiere a la partida cubierta cuando esta afecta a resultados (tipo de cambio y tasa de interés) o al costo de las existencias cuando se ingresan al activo de la Compañía. La porción no efectiva y el valor tiempo de las operaciones relacionados con los contratos de tipo de cambio y tasa de interés se reconocen como costo financiero, y los relacionados con los contratos de materias primas se reconoce en el resultado operativo en el rubro "Resultado de operaciones con derivados de materias primas".

Si ya no se espera que se produzca la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado consolidado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados en el mismo rubro en que se reconoce el derivado de cobertura.

(ii) Coberturas de valor razonable

Las coberturas de valor razonable se relacionan, en su totalidad, con existencias de materias primas. El cambio en el valor razonable del derivado afecto a una cobertura de valor razonable es

reconocido en resultados operativos en el estado consolidado de resultados. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra afectando al valor en libros de la partida cubierta (existencias) y es reconocido en el estado consolidado de resultados en el mismo rubro en el que se reconoce el efecto del derivado de cobertura.

Para estas coberturas, cualquier ajuste al valor en libros de la partida cubierta (existencias) como resultado de la interrupción de la cobertura se mantendrá afectando su costo hasta su utilización en el proceso productivo.

**(j) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes**

La Compañía y sus Subsidiarias presentan los activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica 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 después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del 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 a la fecha de cierre 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 a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

**(k) Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Compañía y sus Subsidiarias miden sus instrumentos financieros derivados y sus inversiones disponibles para la venta al valor razonable en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 40.

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. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Compañía y sus Subsidiarias.

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 medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo, o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía y sus Subsidiarias utilizan técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tienen 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 son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito 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 ac-

tivos o pasivos idénticos.

- 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 consolidados sobre una base recurrente, la Compañía y sus Subsidiarias determinan 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.

La Gerencia determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, 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 y sus Subsidiarias.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía y sus Subsidiarias han 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.

**(l) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado consolidado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

**(m) Existencias**

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de termi-

nación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Las existencias se contabilizan de la siguiente manera:

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

La capacidad normal se define como el nivel de uso de la capacidad que satisface la demanda promedio de la Compañía y sus Subsidiarias a lo largo de cierto período que incluye factores de estacionalidad, ciclos y tendencias.

Materias primas y suministros diversos - Se registran al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio ponderado mensual. Los costos de las existencias incluyen las ganancias y pérdidas de las coberturas con derivados que se relacionan con dichas materias primas.

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

**(n) Gastos pagados por anticipado**

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler devenga.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y riesgos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicios de publicidad y otros se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio devenga.

**(o) Propiedades, planta y equipo**

El rubro "Propiedades, planta y equipo" se

presenta al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de propiedades, planta y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía y sus Subsidiarias, periódicamente dan de baja el componente reemplazado y reconocen el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado consolidado de resultados a medida que se incurrir.

Una partida de propiedades, planta y equipo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado consolidado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Las obras en curso incluyen los desembolsos para la construcción de activos, los costos de financiamiento, y los otros gastos directos atribuibles a dichas obras, devengados durante la etapa de construcción. Las obras en curso se capitalizan cuando se completan y su depreciación se calcula desde el momento en que están en condiciones para su uso.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

	AÑOS
Edificios, plantas y otras construcciones	Entre 4 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 2 y 54
Unidades de transporte	Entre 3 y 7
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	Entre 10 y 25

#### (p) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía y sus Subsidiarias sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, 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 pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado consolidado de resultados.

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 y sus Subsidiarias obtendrán 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, en el que sea menor.

Los arrendamientos en los que la Compañía y sus Subsidiarias no obtienen sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

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

#### (q) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. 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 (s) siguiente.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado consolidado de resultados en el ejercicio en el que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser limitadas o ilimitadas.

Los activos intangibles con vidas útiles limitadas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista al-

gún 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 consolidado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con su función.

Los activos intangibles con vidas útiles ilimitadas no se amortizan, y se someten 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.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

A continuación se presenta un resumen de las políticas aplicadas a los activos intangibles que poseen la Compañía y sus Subsidiarias:

	LICENCIAS	MARCAS	RELACIONES COMERCIALES	FÓRMULAS INDUSTRIALES	ACUERDOS DE NO COMPETENCIA
Vidas útiles (en años)	Final (5-10)	Indefinida	Final (7)	Indefinida	Final (5)

El método de amortización usado por la Compañía es línea recta.

#### (r) Plusvalía

La plusvalía es inicialmente medida a su costo, que es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el monto reconocido por la participación no controladora sobre el neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la contraprestación transferida, la Compañía reevalúa si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisará los procedimientos utilizados para medir

los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si al realizar dicha reevaluación aún se determina que el valor de los activos netos adquiridos excede a la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconoce en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, que se estiman por lo menos cada año en el mes de diciembre. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Compañía que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

Si la plusvalía ha sido distribuida a una unidad generadora de efectivo y parte de los activos con los que opera dicha unidad se venden o retiran, la plusvalía y los activos relacionados se incluyen en el valor en libros de la transacción al determinar la pérdida o baja por dicha disposición. Bajo estas circunstancias, la plusvalía se mide en base al valor relativo de los activos dispuestos y a la parte de la unidad generadora de efectivo retenida.

El deterioro de la plusvalía se determina evaluando el importe recuperable para cada UGE (o grupo de UGE) al cual se relaciona. Cuando el importe recuperable de la UGE es menor al importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas a la plusvalía no pueden ser eliminadas en periodos futuros.

#### **(s) Deterioro del valor de los activos no financieros**

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, se estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o de la unidad

generadora de efectivo (UGE) menos los costos de venta, y su valor en uso y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje 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 transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos no financieros, con exclusión de la plusvalía, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros separados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado neto de depreciación, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado consolidado de resultados.

#### **(t) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía y sus Subsidiarias tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y el importe ha podido ser determinando de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. En los casos en que la Compañía y sus Subsidiarias esperan 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 consolidado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

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

#### **(u) Contingencias**

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 y sus Subsidiarias.

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.

#### **(v) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y sus Subsidiarias, y que se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía y sus Subsidiarias evalúan sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de principal o de agente. La Compañía y sus Subsidiarias concluyeron que actúan en calidad de principal en todos sus acuerdos de ingresos.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, inicialmente con la entrega del bien al cliente.
- Prestación de servicios: los ingresos por prestación de servicios de administración se facturan en forma mensual de acuerdo a los contratos suscritos y se reconocen en el período en que se prestan los servicios.
- Ingresos por intereses: Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que devengan intereses, los ingresos por intereses se registran utilizando la tasa de interés efectiva (TIE), que es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados a través la vida esperada del instrumento financiero o un período

más corto, si fuera apropiado, del importe neto en libros del activo financiero. Los ingresos por intereses se presentan en el rubro "Ingresos financieros" en el estado consolidado de resultados.

- Dividendos y otros: Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran y los otros ingresos se registran en el período en que devengan.

#### **(w) Costos de financiamiento**

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se contabilizan en el período en que ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurren la Compañía y sus Subsidiarias en relación con los préstamos obtenidos.

#### **(x) Impuesto a las ganancias Porción corriente del impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores**

El impuesto a las ganancias se calcula en base a los estados financieros individuales de la Compañía y de cada una de sus Subsidiarias.

#### **Porción diferida del impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vi-

gentes en la fecha del estado de situación financiera. De acuerdo con las normas legales del Perú y Ecuador, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente.

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía y sus Subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El valor en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, a pesar de que no hay ningún cambio en el importe de las diferencias temporales correspondientes. Esto puede ser el resultado de un cambio en las tasas impositivas o leyes fiscales. En este caso, el impuesto diferido resultante se reconocerá en el resultado del ejercicio, salvo en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera del resultado.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Compañía y sus Subsidiarias evalúan los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

La Compañía y sus Subsidiarias determinan su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legal 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.

#### (y) Segmentos

La Compañía y sus Subsidiarias reportan información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables. Un segmento reportable es un segmento operativo o un agregado de segmentos operativos que cumplen con criterios específicos. Los segmentos de negocios son un componente de una entidad para los cuales la información financiera está disponible por separado y se evalúa periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones ("CODM" por sus siglas en inglés) para asignar los recursos y realizar la evaluación del desempeño. Generalmente, la información financiera se presenta en la misma base que se utiliza internamente para evaluar el desempeño operativo de los segmentos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos.

#### (z) Utilidad por acción básica y diluida

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 consolidado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

#### 5.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados siguiendo las Normas Internacionales Información Financiera requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos

consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados. La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias no esperan que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias en relación con los estados financieros consolidados se refieren principalmente a:

- (i) Estimación de la vida útil de activos y deterioro - notas 5.2 (o), 5.2 (q) y 5.2 (r)

El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipo e intangibles requiere la realización de estimaciones para determinar el periodo de vida útil a efectos de su depreciación y amortización. La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro, implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de predecir.

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de ventas se basa en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre precios de mercado observables, netos

de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos años.

La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias evalúan de forma periódica el desempeño de las unidades generadoras de efectivo definidas, con la finalidad de identificar un posible deterioro en el valor de sus activos.

- (ii) Provisión para obsolescencia de inventarios - nota 5.2. (m)

La Compañía y sus Subsidiarias reconocen una provisión por obsolescencia equivalente a la diferencia entre el costo y el valor recuperable de los mismos. Los inventarios se clasifican en categorías en base al estado en el ciclo de vida del producto (data histórica) y los planes de venta de la Gerencia. Si los planes de ventas son menos favorables a los planeados o la data histórica utilizada no se aproxima a las condiciones reales debido a cambios en el mercado u otras variables, podría ser necesario constituir provisiones adicionales a las registradas.

- (iii) Valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura - nota 5.2. (d)

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado consolidado de situación financiera no pueda determinarse en mercados activos, se obtienen utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujo de caja descontado. Los datos para estos mo-

delos se toman de mercados observables siempre que sea posible, pero cuando esto no sea posible, se requiere un grado de juicio en el establecimiento de los valores razonables.

Las valoraciones incluyen estimaciones de datos como el riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros, ver nota 38.

- (iv) Impuesto a las ganancias corriente y diferido - nota 5.2. (x)

Existen diferentes interpretaciones de las normas tributarias, incertidumbre sobre los cambios en las leyes fiscales y sobre la determinación de la renta gravable. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las hipótesis formuladas, o cambios futuros en tales supuestos, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos tributarios registrados.

La Compañía y sus Subsidiarias establecen provisiones basadas en estimaciones razonables. La cuantía de dichas provisiones se basa en varios factores, como la experiencia de las auditorías fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal y la autoridad fiscal competente.

Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía y sus Subsidiarias generen suficientes utilidades gravables en periodos futuros para utilizar

los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía y sus Subsidiarias para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(v) Contingencias - nota 5.2 (u)  
Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

#### 5.4 Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía y sus Subsidiarias decidieron no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB y que aplican a sus operaciones, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9, Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero es permitida su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros

de la Compañía y sus Subsidiarias, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía y sus Subsidiarias están evaluando el impacto de la NIIF 9 para decidir la fecha de su adopción.

- Modificaciones a la NIC 19, Beneficios a los empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los periodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el periodo en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los periodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía y sus Subsidiarias, ya que ninguna de las entidades dentro del ámbito de consolidación tiene planes de beneficios definidos con aportes de los empleados o de terceros.

- NIIF 8, Segmentos de operación

Se requiere revelar el juicio aplicado por la Gerencia en la aplicación del criterio seguido al reportar segmentos de operación de manera agregada (es decir, no reportados de manera separada). Las revelaciones adicionales incluyen una descripción de los segmentos reportados de manera agregada y los indicadores económicos considerados en tal decisión.

Se requiere además revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2014. La Compañía y sus subsidia-

rias se encuentran evaluando el impacto que tendrá dicha modificación en las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados.

- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes. La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. La Compañía y sus Subsidiarias están evaluando el impacto de la NIIF15 y planean adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

## 6. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Caja y cuentas corrientes (b)	90,854	56,965
Depósitos a plazos (c)	8,667	33,809
<b>TOTAL</b>	<b>99,521</b>	<b>90,774</b>

(b) La Compañía y sus Subsidiarias mantienen cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de libre disponibilidad.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen depósitos a plazo en nuevos soles y dólares estadounidenses en entidades financieras locales y extranjeras con vencimiento corriente y generan intereses a tasas de mercado.

## 7. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Facturas por cobrar (b)	1,014,147	965,074
Facturas por cobrar a relacionadas, nota 34	22,122	32,309
Letras por cobrar (b)	17,137	12,611
	1,053,406	1,009,994
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar (d)	(75,692)	(61,868)
<b>TOTAL</b>	<b>977,714</b>	<b>948,126</b>

(b) Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Las letras por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento entre 30 y 60 días. Las transacciones de cuentas por cobrar comerciales tienen líneas de garantías con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por US\$ 187,595,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 80,328,000 al 31 de diciembre de 2013).

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan los límites de crédito de sus nuevos clientes a través de un análisis interno de su experiencia crediticia, y asigna límites de crédito por cliente. Estos límites de crédito son revisados periódicamente.

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

	NO DETERIORADO	DETERIORADO	TOTAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
No Vencido	693,045	373	693,418
Vencido			
Hasta 30 días	192,540	1,289	193,829
Entre 31 y 180 días	72,113	14,702	86,815
Entre 180 y 360 días	13,665	4,165	17,830
Más de 360 días	6,351	55,163	61,514
<b>TOTAL</b>	<b>977,714</b>	<b>75,692</b>	<b>1,053,406</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
No vencido	775,481	446	775,927
Vencido			
Hasta 30 días	157,737	5,451	163,188
Entre 31 y 180 días	28,372	938	29,310
Entre 180 y 360 días	6,857	13,153	20,010
Más de 360 días	(20,321)	41,880	21,559
<b>TOTAL</b>	<b>948,126</b>	<b>61,868</b>	<b>1,009,994</b>

(d) El movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar durante los años 2014 y 2013 fue como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>Saldo inicial</b>	<b>61,868</b>	<b>42,856</b>
Adquisiciones	78	2,569
Estimación por deterioro, notas 27 y 28	15,605	20,500
Recuperos, nota 30	(2,528)	(3,174)
Castigos	(1,827)	(53)
Diferencia de cambio	2,496	(830)
<b>Saldo final</b>	<b>75,692</b>	<b>61,868</b>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, la estimación por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a dichas fechas.

## 8. Fondos en garantía para operaciones con derivados

Los fondos en garantía corresponden al efectivo transferido a la cuenta de Newedge USA, LLC, que es el "broker" internacional a través del cual la Compañía realiza sus transacciones con opciones y futuros sobre "commodities". El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014, está compuesto por aproximadamente S/. 137,743,000 que garantiza la pérdida no realizada por el valor de mercado de los derivados y S/.95,668,000 que pueden usar para realizar las operaciones diarias. Newedge USA, LLC es una subsidiaria de Crédit Agricole CIB y Société Générale.

## 9. Otras cuentas por cobrar

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

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Reclamos de tributos (b)	68,010	31,125	-	-
Impuesto general a las ventas	48,386	6,577	22,733	29,695
Indemnización por cobrar - Brasil (e)	-	44,639	-	-
Reclamos a seguros (c)	43,240	46,308	-	-
Reintegros tributarios	23,195	19,319	-	-
Crédito por otros impuestos, neto (d)	3,280	6,881	6,030	5,538
Cuentas por cobrar al personal	3,864	4,504	50	-
Diversas	3,949	1,835	1,077	1,512
<b>TOTAL</b>	<b>193,924</b>	<b>161,188</b>	<b>29,890</b>	<b>36,745</b>

(b) Corresponde a las solicitudes de devolución presentadas a las administraciones tributarias locales de las subsidiarias, por diversos tributos; principalmente devoluciones por créditos relacionados a exportaciones.

(c) Corresponde, principalmente, al valor en libros de los activos siniestrados en el año 2013 en la subsidiaria Alicorp Argentina S.C.A., los cuales serán cobrados a la compañía aseguradora de acuerdo a las condiciones establecidas en las pólizas respectivas.

(d) Corresponde, principalmente, al saldo a favor por los regímenes de retención y percepción de Alicorp Argentina S.C.A.

(e) Corresponde al ajuste de precio estimado a la fecha de adquisición de la subsidiaria en Brasil en el año 2013, el cual fue cobrado en su totalidad en el 2014.

(f) La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias consideran que las otras cuentas por cobrar serán recuperadas en el corto plazo, a excepción de ciertos créditos de impuestos que serán recuperados en el largo plazo.

## 10. Inventarios, neto

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

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Mercaderías	54,969	40,959
Productos terminados	196,554	160,225
Subproductos	9,955	7,396
Productos en proceso	32,023	34,073
Materias primas y auxiliares	601,869	431,134
Envases, embalajes, suministros diversos y repuestos	79,632	68,210
Inventario por recibir	31,828	53,927
	1,006,830	795,924
Estimación por desvalorización de inventarios (b)	(19,251)	(5,677)
<b>TOTAL</b>	<b>987,579</b>	<b>790,247</b>

(b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios durante los años 2014 y 2013 fue como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>5,677</b>	<b>2,998</b>
Adquisiciones	-	612
Estimación por desvalorización de inventarios, nota 26	26,467	7,378
Recupero, nota 26	(12,339)	(5,311)
Otros movimientos	(554)	-
<b>SALDO FINAL</b>	<b>19,251</b>	<b>5,677</b>

En opinión de la Gerencia, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



**11. Gastos pagados por anticipado**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Publicidad pagada por adelantado	11,417	448
Seguros pagados por adelantado	3,727	7,256
Licencias	1,888	564
Adelanto de remuneraciones	746	2,190
Otros	2,156	1,654
<b>TOTAL</b>	<b>19,934</b>	<b>12,112</b>

**12. Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto**

(a) Los activos disponibles para la venta corresponden a desmotadoras, fábricas y predios que se encuentran en desuso y cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 2014 es S/.23,047,000 (S/.9,559,000 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia tiene un plan de venta de estos activos a través de un agente inmobiliario y espera que dicho plan se lleve a cabo en el corto plazo.

(b) A continuación se presenta el movimiento de los activos clasificados como mantenidos para la venta:

2014	SALDO INICIAL	ALTAS	TRANS-FERENCIAS	VENTAS	SALDO FINAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>COSTO</b>					
Desmotadoras	2,730	-	-	(1,468)	1,262
Fábricas menores	1,841	1,876	7,243	(6,240)	4,720
Predios	7,822	80	18,740	-	26,642
<b>TOTAL</b>	<b>12,393</b>	<b>1,956</b>	<b>25,983</b>	<b>(7,708)</b>	<b>32,624</b>
<b>Depreciación y deterioro acumulado</b>					
Desmotadoras	1,296	-	-	(703)	593
Fábricas menores	372	-	2,436	(598)	2,210
Predios	1,166	-	5,608	-	6,774
<b>TOTAL</b>	<b>2,834</b>	<b>-</b>	<b>8,044</b>	<b>(1,301)</b>	<b>9,577</b>
<b>COSTO NETO</b>	<b>9,559</b>	<b>1,956</b>	<b>17,939</b>	<b>(6,407)</b>	<b>23,047</b>

2013	SALDO INICIAL	TRANS-FERENCIAS	VENTAS	AJUSTE A VALOR DE MERCADO	SALDO FINAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>COSTO</b>					
Desmotadoras	3,525	(795)	-	-	2,730
Fábricas menores	2,699	6,869	(7,727)	-	1,841
Predios	6,943	879	-	-	7,822
<b>TOTAL</b>	<b>13,167</b>	<b>6,953</b>	<b>(7,727)</b>	<b>-</b>	<b>12,393</b>
<b>Depreciación y deterioro acumulado</b>					
Desmotadoras	2,091	(795)	-	-	1,296
Fábricas menores	443	4	(443)	368	372
Predios	1,160	6	-	-	1,166
<b>TOTAL</b>	<b>3,694</b>	<b>(785)</b>	<b>(443)</b>	<b>368</b>	<b>2,834</b>
<b>COSTO NETO</b>	<b>9,473</b>	<b>7,738</b>	<b>(7,284)</b>	<b>(368)</b>	<b>9,559</b>

**13. Inversiones disponibles para la venta**

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

	2014	2013		
	Costo amortizado	Ganancias no realizadas	Valor de mercado estimado	Valor de mercado estimado
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Acciones comunes de Credicorp Ltd., equivalente al 0.54% de participación	183,865	58,655	242,520	183,865
Acciones comunes de Inversiones Centenario S.A., equivalente al 0.49% de participación	5,938	785	6,723	5,938
Acciones comunes de Industria Textil Piura S.A., equivalente al 10.59% de participación	4,497	(2,211)	2,286	4,497
Acciones comunes de Universal Textil S.A., equivalente al 0.55% de participación	366	-	366	366
Acciones comunes de Fábrica de Tejidos La Bellota S.A., equivalente al 1.59% de participación	273	-	273	273
Otras menores	130	(12)	118	130
<b>TOTAL</b>	<b>195,069</b>	<b>57,217</b>	<b>252,286</b>	<b>195,069</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, las ganancias y pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable de éstas inversiones se reconocen directamente en otros resultados integrales.

(b) En los ejercicios 2014 y 2013, la Compañía recibió dividendos de estas inversiones como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Credicorp Ltd.	2,704	3,391
Inversiones Centenario S.A.	188	167

(c) Las inversiones disponibles para la venta se encuentran valuadas a su valor razonable con una medición de nivel 2, ver nota 40 (b)(vii).

#### 14. Inversiones en asociadas

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

	CANTIDAD DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL	2014	2013
			%	S/. (000)
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	2,539,242	21.48	19,031	20,335
Bimar S.A.	424,328	30.00	4,985	4,229
Otros			163	144
<b>TOTAL</b>			<b>24,179</b>	<b>24,708</b>

(b) A continuación se presenta el movimiento del rubro a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>Saldos al 1 de enero</b>	<b>24,708</b>	<b>30,974</b>
Venta de acciones	-	(4,796)
Participación en los resultados de asociadas	(549)	(1,496)
Otros movimientos	20	26
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>24,179</b>	<b>24,708</b>

(c) Las principales cifras de los estados financieros de las asociadas se presentan a continuación:

	PLANIFICADORA BIMBO DEL PERÚ S.A.		BIMAR S.A.	
	2014	2013	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Total activo	102,405	113,555	16,134	16,043
Total pasivo	23,562	62,377	29	25
Patrimonio	78,843	51,178	16,105	16,018
Ventas netas	127,165	128,624		-
(Pérdida) utilidad neta	(6,019)	(16,609)	(87)	2,433

Al 31 de diciembre de 2013 la participación en la asociada Panificadora Bimbo del Perú S.A. era de 30 por ciento. Con fecha 26 de marzo de 2014, el accionista principal de la asociada realizó un aumento de capital en el que la Compañía no participó, por lo que disminuyó su participación al 21.48 por ciento.

**15. Propiedades, planta y equipo, neto**

(a) El movimiento de este rubro es como sigue:

	TERRENOS	EDIFICIOS, PLANTAS Y OTRAS CONSTRUCCIONES	MAQUINARIA Y EQUIPO	UNIDADES DE TRANSPORTE	MUEBLES Y ENSERES	EQUIPOS DE COMPUTO	EQUIPOS DIVERSOS	OBRAS EN CURSO (g)	TOTAL 2014	TOTAL 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Costo</b>										
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<b>492,893</b>	<b>611,802</b>	<b>1,212,338</b>	<b>17,888</b>	<b>56,938</b>	<b>48,218</b>	<b>151,136</b>	<b>402,048</b>	<b>2,993,261</b>	<b>2,301,300</b>
Adiciones	547	18,464	6,232	497	459	772	1,252	307,539	335,762	368,691
Compra de subsidiarias (c)	-	7,986	29,842	78	606	374	4,987	686	44,559	331,690
Asignación de plusvalía, nota 17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,813
Retiros (f)	(9)	(20)	(5,297)	(1,435)	(365)	(1,147)	(-) 316	(1,588)	(10,177)	(58,761)
Transferencia	58,757	67,465	222,665	515	1,961	2,061	38,960	(423,982)	(31,598)	(7,994)
Otros	(4,068)	(3,330)	13,844	(38)	(3,599)	39	(1,393)	(2,606)	(1,151)	(283)
Diferencia de conversión	(3,855)	(10,055)	(17,550)	(251)	(45)	(638)	(202)	(507)	(33,103)	(41,195)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>544,265</b>	<b>692,312</b>	<b>1,462,074</b>	<b>17,254</b>	<b>55,955</b>	<b>49,679</b>	<b>194,424</b>	<b>281,590</b>	<b>3,297,553</b>	<b>2,993,261</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>-</b>	<b>304,463</b>	<b>637,447</b>	<b>14,121</b>	<b>48,029</b>	<b>41,419</b>	<b>77,735</b>	<b>-</b>	<b>1,123,214</b>	<b>981,368</b>
Adiciones (b)	-	21,967	64,831	724	1,808	3,001	12,240	-	104,571	92,314
Compra de subsidiarias (c)	-	1,001	14,128	78	191	278	2,034	-	17,710	75,301
Retiros (f)	-	-	(2,265)	(897)	(139)	(928)	(116)	-	(4,345)	(16,817)
Transferencia	-	(5,604)	(2,307)	(125)	1	-	(770)	-	(8,805)	84
Otros	-	(370)	1,909	(5)	(213)	(47)	(465)	-	809	(1,071)
Diferencia de conversión	-	(980)	(6,810)	(136)	23	(823)	(444)	-	(9,170)	(7,965)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>320,477</b>	<b>706,933</b>	<b>13,760</b>	<b>49,700</b>	<b>42,900</b>	<b>90,214</b>	<b>-</b>	<b>1,223,984</b>	<b>1,123,214</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>544,265</b>	<b>371,835</b>	<b>755,141</b>	<b>3,494</b>	<b>6,255</b>	<b>6,779</b>	<b>104,210</b>	<b>281,590</b>	<b>2,073,569</b>	<b>1,870,047</b>

(b) La distribución de la depreciación de los años 2014 y 2013 fue como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Costo de ventas, nota 26	29,025	79,677
Gastos de ventas y distribución, nota 27	3,728	3,563
Gastos administrativos, nota 28	8,818	9,074
	<b>104,571</b>	<b>92,314</b>

(c) En el año 2013 la Compañía adquirió las subsidiarias Industrias Teal S.A. y Pastificio Santa Amalia S.A. Las propiedades, planta y equipo adquiridas tuvieron un valor estimado de mercado de S/.56,132,000 y S/.199,173,000, respectivamente, ver nota 3.

(d) La Gerencia considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil de los activos fijos y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se tienen indicios de deterioro de propiedades, planta y equipo; excepto por los activos fijos que son propiedad de las subsidiarias en Argentina, según se indica en la nota 17.

(e) La Compañía y sus Subsidiarias mantienen seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia. En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria.

(f) En agosto y octubre de 2013, se produjeron siniestros en las plantas productivas de las subsidiarias Italo Manera S.A. y Alicorp Argentina S.C.A., respectivamente. Como resultado de estos siniestros, dichas subsidiarias dieron de baja a los activos fijos afectados, por un costo neto de S/. 11,292,000. Debido a que dichos activos fijos estaban dentro de la cobertura de los contratos de seguros, la Gerencia inició el proceso de solicitud de reclamación a las compañías aseguradoras, de acuerdo a las condiciones establecidas en las pólizas de seguros, ver nota 9(c).

(g) A continuación se presenta la composición de las obras en curso:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Edificios, planta y otras construcciones	77,662	169,161
Maquinaria y equipo	114,557	133,617
Equipos diversos	89,371	99,270
<b>Total</b>	<b>281,590</b>	<b>402,048</b>

(h) El valor razonable asignado a los activos fijos provenientes de combinaciones de negocio, fue calculado por peritos tasadores independientes usando metodologías basadas en prácticas del mercado.

## 16. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y amortización acumulada:

	LICENCIAS Y SOFTWARE	MARCAS (C)	LISTA DE CLIENTES	DERECHO DE NO COMPETENCIA	OTROS	TOTAL 2014	TOTAL 2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>92,981</b>	<b>377,178</b>	<b>76,861</b>	<b>37,797</b>	<b>9,061</b>	<b>593,878</b>	<b>142,574</b>
Adiciones	692	-	-	-	-	692	10,217
Compra de subsidiarias	362	333	-	-	260	955	2,974
Asignación de plusvalía	-	87,466	-	10,214	27,028	124,708	471,995
Otros movimientos	1,395	497	5,455	(4,769)	17,829	19,413	1,842
Transferencias	11,331	-	-	-	-	11,331	1,081
Retiros	(55)	-	-	-	-	(55)	(23)
Diferencia de conversión	(587)	(8,623)	(1,480)	153	-	(10,537)	(28,864)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>106,119</b>	<b>455,857</b>	<b>80,836</b>	<b>43,395</b>	<b>54,178</b>	<b>740,385</b>	<b>601,796</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>87,476</b>	<b>-</b>	<b>10,416</b>	<b>6,805</b>	<b>1,317</b>	<b>106,014</b>	<b>92,662</b>
Adiciones (b)	5,864	3	11,508	7,859	18	25,252	21,029
Compra de subsidiaria	175	332	-	-	15	522	634
Transferencia y otros cambios	668	(6)	1,029	491	16,527	18,709	105
Diferencia de conversión	(547)	(701)	(756)	(12)	(1)	(2,017)	(498)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>93,636</b>	<b>(372)</b>	<b>22,197</b>	<b>15,143</b>	<b>17,876</b>	<b>148,480</b>	<b>113,932</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>12,483</b>	<b>456,229</b>	<b>58,639</b>	<b>28,252</b>	<b>36,302</b>	<b>591,905</b>	<b>487,864</b>

(b) La distribución de la amortización de los años 2014 y 2013 fue como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Costo de ventas, nota 26	302	38
Gastos de ventas y distribución, nota 27	3,197	60
Gastos administrativos, nota 28	21,753	20,931
	<b>25,252</b>	<b>21,029</b>

(c) La composición de las marcas es la siguiente:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Santa Amalia	173,005	183,485
Angel	86,359	-
Sayón	61,770	61,770
Opal	55,527	55,527
Salmofood	39,758	37,191
Marsella	20,914	20,914
Margarita	10,400	10,400
Alpesa	3,166	3,166
Break	1,107	-
Otras marcas	4,223	4,725
	<b>456,229</b>	<b>377,178</b>

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha realizado una prueba de deterioro del valor de las marcas y se concluyó que no existe necesidad de constituir ninguna provisión, ver nota 17.

(e) Por los otros activos intangibles, la Gerencia considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de sus vidas útiles; por lo que, en su opinión, no se tienen indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 17. Plusvalía, neto

A continuación se presenta la composición del rubro por unidad generadora de efectivo

	AÑO DE ADQUISICIÓN	2014	2013
		S/. (000)	S/. (000)
Pastificio Santa Amalia S.A.	2013	318.971	338.292
Industrias Teal S.A.	2013	204.203	204.203
Global Alimentos S.A.C.	2014	194.648	-
Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A.	1997	71.032	71.032
Asa Alimentos S.A.	2006	55.537	55.537
Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.	2012	28.170	28.170
Salmofood S.A.	2012	13.242	12.387
Sanford S.A.C.I.F.I. y A.	2008	11.290	13.849
Alicorp Colombia S.A.	2008	529	614
<b>TOTAL</b>		<b>897.622</b>	<b>724.084</b>

Prueba de deterioro del valor de la plusvalía y activos no financieros con indicadores de deterioro -

A efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y los intangibles con vidas útiles indefinidas se asignaron a las unidades generadoras de efectivo que se indican a continuación:

## UNIDADES GENERADORAS DE EFECTIVO:

	CATEGORÍA	2014 S/. (000)	2013 S/. (000)
Pastificio Santa Amalia S.A.	Pastas, refrescos, postres en polvo y abarrotos diversos	318.971	338.292
Industrias Teal S.A.	Galletas, pastas, panetón, harinas domésticas, chocolates y caramelos	204.203	204.203
Global Alimentos S.A.C.	Cereales y barras energéticas	194.648	-
Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A.	Todas	71.032	71.032
Asa Alimentos S.A.	Aderezos, postres y refrescos instantáneos	55.537	55.537
Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.	Salsas	28.170	28.170
Salmofood S.A.	Alimentos balanceados para salmones	13.242	12.387
Sanford S.A.C.I.F.I y A.	Galletas	11.290	13.849
Alicorp Colombia S.A.	Cuidado del cabello	529	614
<b>TOTAL</b>		<b>897.622</b>	<b>724.084</b>

El importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo se ha determinado sobre la base de un cálculo de valor en uso o en estimados de valor razonable, utilizando proyecciones de flujos de efectivo derivados de los presupuestos financieros aprobados por la alta Gerencia, y que cubren un período determinado.

Los flujos de efectivo que van más allá del período indicado en las proyecciones se extrapolaron utilizando una tasa

de crecimiento específica que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria en que opera cada UGE.

Todos los flujos han sido descontados a una tasa de descuento de mercado.

A continuación se presentan los supuestos clave utilizados en la evaluación del deterioro por cada UGE al 31 de diciembre de 2014:

UGE	TASA DE DESCUENTO (ANTES DE IMPUESTOS)	TASA DE CRECIMIENTO A LARGO PLAZO	MÁRGENES EBITDA DE LARGO PLAZO	MÚLTIPLO EV/EBITDA
	%	%	%	veces
Pastificio Santa Amalia S.A.	15,18%	5%	15,10%	-
Industrias Teal S.A.	11,20%	3,00%	12,30%	-
Global Alimentos S.A.C.	-	-	-	12.5 - 13.5
Nicolini Hermanos S.A., Compañía Molinera del Perú S.A. y Asa Alimentos S.A.	-	-	-	10,9
Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.	11,61%	3,00%	27,30%	-
Salmofood S.A.	9,95%	2,50%	10,00%	-
Sanford S.A.C.I. y A.	31,70%	10,00%	9,70%	-
Alicorp Colombia S.A.	13,06%	2,00%	8,60%	-

Los márgenes EBITDA se basan en los valores históricos registrados en los años anteriores al inicio del período de presupuesto y se incrementa durante el período de presupuesto con las mejoras de eficiencia que se esperan por la mejora normal del proceso productivo.

En el caso de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A., el margen EBITDA promedio de largo plazo asumido fue de 27.3%, considerando la modernización del proceso productivo en curso para reducir los costos atribuibles a la producción. Dicho proceso permitirá aumentar el margen EBITDA actual de aproximadamente 23% a 27% en el largo plazo.

La tasa de descuento representa la evaluación de mercado actual de los riesgos específicos a cada unidad generadora de efectivo, considerando el valor tiempo del

dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la compañía analizada y de sus segmentos de operación, y representa el costo promedio de su capital. Este promedio considera tanto las deudas como el patrimonio. El costo del patrimonio se basa en el retorno de la inversión que los accionistas esperan de cada compañía. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan interés de cada Compañía. El riesgo específico del segmento se incorpora mediante la aplicación de factores betas individuales. Los factores beta se evalúan anualmente sobre la base de la información de mercado disponible para el público.

La tasa de crecimiento a largo plazo se basa en investigaciones de mercado pu-

blicadas y, en general, se encuentran en línea con la inflación de largo plazo proyectada para los países en donde opera cada UGE.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el importe en libros de la plusvalía relacionados con cada UGE ha sido comparado con el valor recuperable; y la Gerencia ha determinado que no es necesario constituir provisiones por deterioro.

Los supuestos clave descritos anteriormente pueden cambiar si las condiciones del mercado y la economía cambian. La Compañía y sus subsidiarias estiman que los cambios en estos supuestos que sería razonable esperar, no originarían que el importe recuperable de algunas UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libros.

Para un mayor entendimiento de los supuestos de múltiplos EV/EBITDA utilizados, a continuación se explican los mismos:

#### **Nicolini Hermanos S.A., Compañía Molinera del Perú S.A. y Asa Alimentos S.A.**

Debido a que Nicolini Hermanos S.A., Compañía Molinera del Perú S.A. y Asa Alimentos S.A. son negocios que estuvieron en el origen de la formación de Alicorp S.A.A. en los años 1997 y 2006; la Gerencia considera que las plusvalías que se generaron pertenecen al segmento de consumo masivo. Con el objetivo de estimar el valor recuperable de este segmento, que es el principal de Alicorp S.A.A., se ha determinado como razonable, según la práctica internacional, utilizar un múltiplo EV/EBITDA similar al que correspondería a Alicorp como entidad que cotiza y que es de 10.9 veces.

#### **Global Alimentos S.A.C.**

Alicorp S.A.A. adquirió en el mes de abril de 2014 la Compañía Global Alimentos S.A.C. y en el transcurso del presente año se ha realizado el ejercicio de distribución del precio pagado ("PPA"), con

el objetivo de identificar y registrar la plusvalía producto de la transacción, el cual fue concluido en diciembre de 2014. La Gerencia considera que las variables plasmadas en el ejercicio de PPA no han sufrido mayor variación en el año y, debido a ello, estima que el múltiplo implícito obtenido como producto de la transacción tampoco ha sufrido una modificación importante.

Con el objetivo de validar el valor recuperable de la UGE se estimó un múltiplo EV/EBITDA entre 12.5 y 13.5 veces, el cual se encuentra dentro del rango de los múltiplos observados en las empresas comparables del sector; por lo tanto, la Gerencia considera que no existe deterioro.

### **18. Obligaciones financieras**

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

	2014			2013		
	Porción corriente	Porción no corriente	Total	Porción corriente	Porción no corriente	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Sobregiro bancario (b)	167.963	-	167.963	64.320	-	64.320
Préstamos bancarios (c)	766.692	311.822	1.078.514	216.442	461.520	677.962
Bonos (18.1)	-	1.447.383	1.447.383	-	1.243.313	1.243.313
Arrendamientos financieros (18.2)	2.322	3.044	5.366	-	-	-
Financiamiento de prima de "call spread" (18.3)	4.852	52.449	57.301	4.530	57.351	61.881
	<b>941.829</b>	<b>1.814.698</b>	<b>2.756.527</b>	<b>285.292</b>	<b>1.762.184</b>	<b>2.047.476</b>

**(b)** Los sobregiros bancarios corresponde a financiamientos contratados por Alicorp Argentina S.C.A. para capital de trabajo, con vencimientos en el primer trimestre de 2014, y devengan intereses a una tasa anual promedio de 27,1 por ciento.

(c) A continuación se presenta la composición de los préstamos bancarios:

ENTIDAD FINANCIERA	MONEDA DE ORIGEN	TASA DE INTERÉS EFECTIVO ANUAL FIJA			
		2014	2013	2014	2013
BBVA Banco Continental	Nuevos Soles	4.60% - 8.14%	6.99% - 8.14%	336.051	5.374
Banco de Credito BCP	Dólar Estadounidenses	0,95%	-	179.340	-
Bank Of America	Dólar Estadounidenses	0.84% a.m. - 13.05%	-	140.471	-
JPMorgan	Dólar Estadounidenses	2.72% - 2.73%	2.74% - 2.75%	127.817	119.344
The Bank of Tokyo	Dólar Estadounidenses	0.99% - 2.25%	-	104.192	-
Banco Itaú	Pesos Argentinos	35.00% - 38.50%	-	69.910	-
Citibank	Pesos Argentinos	15.25% - 30.75%	4.90% - 21.5%	35.183	18.114
Banco de Credito BCP	Nuevos Soles	4.35% - 4.57%	-	30.000	-
BDMG	Reales Brasileños	2.50% - 8.70%	4%a.a + Selic - 8.70%	20.697	21.846
Banco Francés	Pesos Argentinos	15.25% - 27.00%	15.25% - 17.25%	16.739	24.225
Banco BVA	Reales Brasileños	CDI + 0.80% a.m	CDI + 0.80% a.m	14.449	50.639
BBVA Banco Continental	Dólar Estadounidenses	4,85%	-	1.879	-
Banco do Brasil	Reales Brasileños	4.50% - 8.70%	2.90 % + Libor - 8.70%	1.786	2.292
Bank Of America	Reales Brasileños	-	0.84% a.m. - 13.05%	-	253.684
Scotiabank Perú S.A.A.	Nuevos Soles	-	4,90%	-	65.000
The Bank of Nova Scotia	Dólar Estadounidenses	-	1,94%	-	44.368
Citibank	Reales Brasileños	-	1.40% - 10.80%	-	32.627
Banco Bolivariano	Dólar Estadounidenses	-	8,35%	-	12.929
Industrial Bank	Reales Brasileños	-	CDI + 0.84% a.m - 4,50%	-	7.931
HSBC Bank Brasil	Reales Brasileños	-	0.53% a.m/Fijo - 17.5%	-	5.628
Citibank	Dólar Estadounidenses	-	21,50%	-	5.592
Banco Itaú	Reales Brasileños	-	CDI + 1.43%	-	4.774
Banco Fibra	Reales Brasileños	-	15,29%	-	3.515
SAFRA Bank	Reales Brasileños	-	4,50%	-	80
				<b>1.078.514</b>	<b>677.962</b>



El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014, relacionados a deudas con entidades bancarias, asciende aproximadamente a S/.104,842,000 (S/.62,752,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado consolidado de resultados, ver nota 32. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 ascienden aproximadamente a S/.14,126,000 (S/.26,250,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 20.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos bancarios fueron utilizados principalmente para capital de trabajo, tienen vencimientos hasta mayo de 2018 y devengan intereses a tasa fija de mercado entre 4.65% a 27.00% y tasas de interés variable más un spread entre 17% y 2.12%.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el calendario de amortización de las obligaciones financieras es como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
2014	-	285.341
2015	930.455	46.352
2016	296.018	317.551
2017	151.755	102.724
De 2018 a 2023	1.378.299	1.295.507
	<b>2.756.527</b>	<b>2.047.476</b>

(e) La Compañía mantiene los siguientes compromisos como garante de préstamos otorgados a sus subsidiarias por entidades bancarias:

SUBSIDIARIA	MONTO DEL PRÉSTAMO
Salmofood S.A	S/. 127.817.000
Pastificio Santa Amalia S.A	S/. 140.470.870
Inbalnor S.A	S/. 44.412.000

Por los préstamos indicados, la Compañía debe cumplir ciertas restricciones, las que incluyen principalmente el mantenimiento de ratios financieros calculados en base a los estados financieros consolidados.

## 18.1 Bonos

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

	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés nominal anual	2014	2013
			%	S/. (000)	S/. (000)
<b>TOTAL</b>					
<b>Programa</b>					
Senior Notes (b)	Marzo de 2023	Dólares estadounidenses	3,875	1.331.614	1.243.313
Tercer programa de bonos corporativos - Primera emisión, serie A (c)	Diciembre 2017	Nuevos soles	4.969	115.769	-
				<b>1.447.383</b>	<b>1.243.313</b>

(b) Con fecha 15 de marzo de 2013, la Compañía emitió bonos en el mercado internacional por US\$ 450,000,000 bajo la regla 144A y la Regulación S. Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en marzo de 2023 y los intereses son pagados semestralmente. La Compañía contrató un "call spread" y "swap" de cupones para cubrir un monto de referencia de US\$275,000,000 de estos bonos; US\$ 225,000,000 con el JP Morgan en junio de 2013 y US\$ 50,000,000 con el Bank of America en diciembre de 2013, ver nota 25. La Compañía se encuentra obligada a cumplir las siguientes restricciones, que no implican ratios financieros:

- Obtener o asumir deudas por préstamo de efectivo que se encuentren garantizados por una prenda;
- Realizar transacciones de venta con arrendamiento posterior de cualquier activo de la Compañía y sus Subsidiarias;
- Participar en fusiones, consolidaciones y transferencia de sustancialmente todos los activos de la Compañía y sus Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia considera haber cumplido con dichas restricciones.

(c) Con fecha 16 de diciembre de 2014, la Compañía emitió bonos corporativos por S/.116,053,000. Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en diciembre de 2017 y los intereses son pagados semestralmente. La emisión forma parte del tercer Programa de Bonos Corporativo de Alicorp. A través de dicho programa se recaudarán S/. 1,000 millones, que serán utilizados para refinanciar su deuda de corto plazo. Este bono obtuvo una tasa anual de 4.96875 por ciento.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los gastos por intereses devengados relacionados a bonos ascienden aproximadamente a S/.51,218,000 y S/.43,894,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro de "Gastos financieros" del estado consolidado de resultados, ver nota 32. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, ascienden aproximadamente S/.14,474,000 (S/.10,053,000 al 31 de diciembre de

2013) y se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 20.

## 18.2 Arrendamientos financieros

(a) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen arrendamientos financieros, principalmente en dólares estadounidenses, a tasas que varían entre 4.88 por ciento y 8.43 por ciento, con vencimiento entre mayo del 2015 y julio del 2019. Los intereses se pagan mensualmente.

(b) El valor presente de los pagos mínimos futuros por los arrendamientos financieros es como sigue:

	<b>2014</b>
	<b>S/. (000)</b>
Hasta 1 año	3,205
De 2 a 5 años	3,387
<b>Total a pagar incluyendo cargo financiero</b>	<b>6,592</b>
Menos - Cargo financiero por aplicar a resultados de ejercicios futuros	(1,226)
<b>VALOR PRESENTE</b>	<b>5,366</b>

### 18.3 Financiamiento de primas - call spread

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde al saldo por pagar de las primas de los dos contratos de call spread obtenidos por la Compañía, según se indicó en los párrafos anteriores:

ENTIDAD FINANCIERA	VENCIMIENTO	MONEDA DE ORIGEN	TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL	2014			2013		
				Porción corriente	Porción no corriente	Total	Porción corriente	Porción no corriente	Total
				S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
JP Morgan	Marzo de 2023	Dólares estadounidenses	3,785	4.330	45.346	49.676	4.055	49.725	53.780
Bank of América	Marzo de 2023	Dólares estadounidenses	3,785	522	7.103	7.625	475	7.626	8.101
				<b>4.852</b>	<b>52.449</b>	<b>57.301</b>	<b>4.530</b>	<b>57.351</b>	<b>61.881</b>

## 19. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Comerciales (b)	967.581	661.061
Partes relacionadas, nota 34	33.903	19.199
<b>TOTAL</b>	<b>1.001.484</b>	<b>680.260</b>

(b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas principalmente en nuevos soles, dólares estadounidenses y pesos argentinos, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

(c) La Compañía y Subsidiarias ofrecen a sus proveedores un programa para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras. Este programa permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a las instituciones financieras en un acuerdo negociado por separado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor sus flujos de efectivo y a la Compañía reducir sus costos de procesamiento de pagos. La Compañía y Subsidiarias no tienen ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía y Subsidiarias con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos.

## 20. Otras cuentas por pagar

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

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Intereses de financiamientos	28.600	36.302	-	-
Tributos por pagar (b)	29.444	20.711	90.715	107.972
Compra de acciones de Industrias Teal S.A. (c)	12.683	13.688	6.519	18.625
Servicios públicos	5.594	4.115	-	-
Otros	27.511	5.392	978	-
<b>TOTAL</b>	<b>103.832</b>	<b>80.208</b>	<b>98.212</b>	<b>126.597</b>

(b) Los tributos por pagar no corrientes corresponden a refinanciamientos pactados entre Pastificio Santa Amalia S.A. y la autoridad tributaria de Brasil. Los tributos incluyen principalmente impuestos estatales, así como federales y previsionales.

(c) Corresponde al saldo pendiente de pago a los ex-accionistas de Industrias Teal S.A. por S/.18,625,000 más intereses al 31 de diciembre de 2014 (S/.31,041,000 más intereses al 31 de diciembre de 2013), ver nota 3. De acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato, la Compañía efectuará los pagos del saldo pendiente en forma anual, aplicando una tasa de interés efectiva anual de 5 por ciento.

## 21. Beneficios a los empleados

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

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Remuneraciones	30.776	28.425	-	-
Participación de los trabajadores (b)	30.257	49.287	-	-
Bono de desempeño (c)	11.800	9.461	5.862	6.967
Contribuciones sociales	8.672	6.344	-	-
Compensación por tiempo de servicios	3.256	3.298	613	436
<b>TOTAL</b>	<b>84.761</b>	<b>96.815</b>	<b>6.475</b>	<b>7.403</b>

(b) A continuación se presenta el movimiento de la participación de los trabajadores por los años 2014 y 2013:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>Saldos iniciales</b>	49.287	57.148
Pagos por el ejercicio	(44.794)	(61.128)
Participación de los trabajadores del ejercicio	29.407	53.208
Ajustes	(3.643)	59
<b>Saldos finales</b>	<b>30.257</b>	<b>49.287</b>

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a la estimación realizada por la Gerencia de la Compañía para el pago de las bonificaciones otorgadas a los trabajadores y a la Gerencia por el logro de las metas del año; así como un bono de retención a largo plazo, el cual se establece en base al indicador CVA (creación de valor al accionista) y se paga en marzo de cada año.

**22. Provisiones**

(a) A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por los años 2014 y 2013:

	<b>SALDOS INICIALES</b>	<b>ADICIÓN</b>	<b>DEDUCCIÓN</b>	<b>SALDOS FINALES</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Contingencias judiciales y laborales nota 39	8.073	4.468	(665)	11.876
Contingencias tributarias, nota 39	14.309	-	(7.977)	6.332
<b>TOTAL</b>	<b>22.382</b>	<b>4.468</b>	<b>(8.642)</b>	<b>18.208</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Contingencias judiciales y laborales, nota 39	2.824	5.494	(245)	8.073
Contingencias tributarias, nota 39	6.045	258.781	(250.517)	14.309
<b>TOTAL</b>	<b>8.869</b>	<b>264.275</b>	<b>(250.762)</b>	<b>22.382</b>

(b) La porción corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

	<b>CORRIENTE</b>		<b>NO CORRIENTE</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Contingencias judiciales	11	13	-	-
Contingencias tributarias	11.367	9.978	448	4.908
Contingencias laborales	3.824	4.126	2.558	3.357
<b>TOTAL</b>	<b>15.202</b>	<b>14.117</b>	<b>3.006</b>	<b>8.265</b>

**23. Impuesto a las ganancias**

(a) El gasto por impuestos a las ganancias de las operaciones continuas mostrado en el estado consolidado de resultados por los años 2014 y 2013 está conformado por:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
<b>CORRIENTE</b>		
En el Perú	49.566	99.522
En el exterior	28.988	13.687
	<b>78.554</b>	<b>113.209</b>
<b>DIFERIDO</b>		
En el Perú	(25.976)	(15.900)
En el exterior	(4.934)	28.469
	<b>(30.910)</b>	<b>12.569</b>
<b>TOTAL</b>	<b>47.644</b>	<b>125.778</b>

El impuesto a las ganancias diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, considerando la tasa efectiva del impuesto a las ganancias en donde las subsidiarias de la Compañía están ubicadas.

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y Subsidiarias presentan un saldo a favor del impuesto a las ganancias por S/110,011,000 y S/61,967,000, y un saldo por pagar por dicho impuesto por S/10,370,000 y S/2,593,000, respectivamente.

(c) A continuación se presentan los saldos del activo y pasivo diferido por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>		
Valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura	(8.046)	7.316
Pérdidas arrastrables	63.071	58.337
Provisiones varias	19.183	24.885
Otros	6.716	4.278
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>80.924</b>	<b>94.816</b>
<b>PASIVO DIFERIDO</b>		
Diferencia en tasas de depreciación	(202.533)	(-) 218.139
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	(57.107)	(-) 41.096
Activos intangibles	(146.922)	(-) 126.017
Inventarios	(9.611)	(-) 14.115
Otros	5.281	-
<b>TOTAL PASIVO DIFERIDO</b>	<b>(410.892)</b>	<b>(399.367)</b>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias en el Perú y el aumento de las tasas de impuestos a las ganancias en Chile, indicada en la nota 33 (a), en el ejercicio se ha registrado una

disminución neta del pasivo diferido por aproximadamente S/. 19,862,000, registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" en el estado de resultados.

(d) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa legal para los años 2014 y 2013:

	2014		2013	
	S/.000	%	S/.000	%
<b>Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto a las ganancias</b>	60,011	100.00	380,973	100.00
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	(18,003)	30.00	(114,292)	30.00
<b>Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles - Alicorp S.A.A.</b>				
Derivados para negociación	(30,514)	50.85	-	-
Adiciones permanentes	(9,230)	15.38	(12,864)	3.38
Deducciones permanentes	234	0.39	1,581	0.41
Efecto de cambio de tasa	12,396	20.66	-	-
<b>Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles - Subsidiarias</b>	(2,527)	4.21	(203)	0.05
<b>Tasa efectiva del impuesto a las ganancias</b>	<b>(47,644)</b>	<b>79.39</b>	<b>(125,778)</b>	<b>33.01</b>

## 24. Patrimonio

### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social está representado por 847,191,731 acciones comunes, de S/.1.00 de valor nominal cada una íntegramente, autorizadas, emitidas y pagadas.

El precio de cotización fue de S/. 7.11 por acción (S/.9.10 al 31 de diciembre de 2013).

Las acciones comunes de la Compañía están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2014 su va-

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

	2014		2013	
	Accionistas	Participación	Accionistas	Participación
	Nº	%	Nº	%
<b>Participación individual en el capital (en %):</b>				
Hasta 1.00	1,515	25.11	1,434	21.33
De 1.01 a 5.00	10	24.73	10	25.72
De 5.01 a 10.00	4	28.47	4	29.69
De 10.01 a 20.00	2	21.69	2	23.26
	<b>1,531</b>	<b>100.00</b>	<b>1,450</b>	<b>100.00</b>

### (b) Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las acciones de inversión comprenden 7,388,470 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una.

El valor de cotización de las acciones de inversión asciende a S/.2.85 por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.4.00 al 31 de diciembre de 2013).

Las acciones de inversión tienen el mismo derecho que las acciones comunes y confieren a sus titulares una distribución preferencial de los dividendos de acuerdo con su valor nominal (esta preferencia aún no ha sido definida por la legislación vigente).

### (c) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye trans-

firiendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

Con fecha 25 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la transferencia de los resultados del periodo 2012 a la reserva legal por S/.31,561,000.

Con fecha 27 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la transferencia de los resultados del periodo 2013 a la reserva legal por S/.8,535,000. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha alcanzado el límite requerido por la Ley General de Sociedades.

### (d) Distribución de dividendos

Según Junta General de Accionistas de fecha de 27 de marzo de 2014, se acordó la distribución de dividendos por S/.102,550,000 equivalente a aprox. S/.0.12 por acción, los cuales fueron pagados el 26 y 27 de mayo de 2014.

Según Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2013, se acordó la distribución de dividendos por S/.102,549,000 equivalente a aproximadamente S/.0.12 por acción, los cuales fueron pagados el 27 de mayo de 2013.

**25. Instrumentos financieros derivados**

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los instrumentos financieros derivados son como sigue:

ENTIDAD	VALOR DE REFERENCIA (000)	VENCIMIENTO / LIQUIDACIÓN	VALOR EN LIBROS DE LA PARTIDA PROTEGIDA		2014 VALOR RAZONABLE		2013 VALOR RAZONABLE		
			2014	2013	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	
			S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	
<b>Derivados para operaciones financieras -</b>									
<b>De cobertura de flujos de efectivo -</b>									
<b>Call spread y swap de cupones</b>									
Contratos call spread (d)	US\$275,000	Marzo 2023	821.975	768.900	76.547	-	51.375	-	-
<b>Swaps</b>									
Contratos swap de cupones (d)	US\$275,000	Marzo 2023	821.975	768.900	10.762	-	-	6.588	-
Contrato cross currency swap - The Bank of Nova Scotia	US\$16,000	Marzo 2014	-	44.736	-	-	142	-	-
Contrato cross currency swap - Bank of America Merrill Lynch y Citibank (h)	US\$46,739	Abril 2018	139.703	272.026	22.679	-	21.181	-	-
Contrato swap - Bank of America	US\$30,000	Abril 2013	-	-	-	-	-	-	-
Contrato swap - Bank of America	US\$10,000	Abril 2013	-	-	-	-	-	-	-
Contrato swap - BBVA Banco Continental	US\$20,000	Abril 2013	-	-	-	-	-	-	-
Contrato swap - Citibank	US\$20,000	Abril 2013	-	-	-	-	-	-	-
Contrato swap - JP Morgan	US\$30,000	Abril 2013	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards</b>									
Forwards de tipo de cambio (e)	US\$80,000	Marzo 2015	-	-	18.390	-	-	-	-
<b>De negociación -</b>									
Opciones de tipo de cambio	US\$80,000	Abril 2015	-	-	-	15.117	-	-	-
Contrato swap	US\$ 397	Mayo 2016	-	-	-	84	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>					<b>128.378</b>	<b>15.201</b>	<b>72.698</b>	<b>6.588</b>	
<b>Derivados sobre materias primas -</b>									
<b>De cobertura de valor razonable -</b>									
Futuros y opciones (f)		Febrero - marzo 2015			30.251	102.984	-	-	-
<b>De negociación -</b>									
Futuros y opciones (g)		Febrero - mayo 2015			17.181	109.879	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>					<b>47.432</b>	<b>212.863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL</b>					<b>175.810</b>	<b>228.064</b>	<b>72.698</b>	<b>6.588</b>	

(b) La presentación de los instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	2014			2013		
	Corriente S/. (000)	No corriente S/. (000)	Total S/. (000)	Corriente S/. (000)	No corriente S/. (000)	Total S/. (000)
Activo	99.263	76.547	175.810	21.322	51.376	72.698
Pasivo	227.980	84	228.064	6.588	-	6.588

(c) A continuación se presenta el efecto del valor tiempo de las opciones y la parte no eficaz de los derivados de cobertura; así como el resultado de los derivados de negociación en el estado consolidado de

resultados integrales por los años 2014 y 2013; y también el saldo de la parte efectiva de los derivados de cobertura que se mantienen en otros resultados integrales (ORI) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Efecto en resultados Ingreso (gasto) S/. (000)	ORI S/. (000)	Efecto en resultados Ingreso (gasto) S/. (000)	ORI S/. (000)
<b>Futuros y opciones -</b>				
Derivados de cobertura	(116.252)	(10.392)	-	-
Derivados para negociación	(91.245)	-	(4.090)	-
	<b>(207.497)</b>	<b>(10.392)</b>	<b>(4.090)</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de tipo de cambio (nota 32) -</b>				
Forwards de tipo de cambio	(6.127)	2.526	1.793	84
Opción de tipo de cambio	(10.469)	-	-	-
Contratos call spread	(27.956)	-	(12.412)	-
Contratos swap de cupones	24	17.350	(3.347)	(3.654)
Contratos cross swap	(17.858)	1.621	(10.662)	(874)
	<b>(62.386)</b>	<b>21.497</b>	<b>(24.628)</b>	<b>(4.444)</b>

El efecto en ORI no incluye el impuesto diferido resultante por S/.(3,109,000) y S/1,333,000 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Adicionalmente, en el 2014 la parte efectiva de los derivados de cobertura, que se registra inicialmente en ORI, se ha re-

gistrado afectando la partida cubierta; principalmente como reducción de la pérdida de cambio por aproximadamente S/.85,000,000 (S/.55,076,000 en el 2013), ver nota 40(b) y al costo de las existencias por aproximadamente S/.19,408,000.

#### (d) Contratos call spread y swap de cupones -

En junio de 2013, la gerencia de la Compañía contrató un "call spread" y un "swap" de cupones por US\$225,000,000 cada uno, para cubrir el 50 por ciento de la exposición en moneda extranjera originada por la emisión del bono internacional realizada en marzo de 2013.

Posteriormente, en diciembre 2013, se firmó la compra de otro "call spread" y un "swap" de cupones para cubrir US\$50,000,000 adicionales, con lo cual se tiene cubierto contra la variación de tipo de cambio el 61% de la emisión del bono internacional, ver nota 18. Estos instrumentos cubren las variaciones en el tipo de cambio hasta el límite de S/3.15 por US\$.

El precio pagado fue financiado a plazos, generándose un pasivo por el instrumento, ver nota 18.2. El vencimiento de ambos contratos es el 20 de marzo de 2023.

El detalle de los swaps de cupones es el siguiente:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO (000)	TASA PACTADA
Alicorp S.A.A.	S/. 616.500	3,92%
J.P. Morgan	US\$225,000	3,875%

  

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO (000)	TASA PACTADA
Alicorp S.A.A.	S/. 138.625	4,36%
J.P. Morgan	US\$50,000	3,785%

(e) La Compañía ha firmado contratos forward de tipo de cambio, junto con opciones de venta para reducir el costo de estas transacciones. Las características de las operaciones forward son:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO US\$(000)	PLAZO DE VENCIMIENTO	TIPO DE CAMBIO FORWARD S/.
Banco de Crédito	20.000	Abril 2015	2,820
Deutsche Bank	50.000	Abril 2015	2,820
Bank of America	10.000	Abril 2015	2,886

Estos forwards están relacionados a préstamos de corto plazo con los mismos vencimientos y han sido designados como coberturas. Adicionalmente, la Compañía ha vendido opciones que limitan su cobertura en estos derivados, según se detalla a continuación:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO	TIPO DE CAMBIO FORWARD
	US\$(000)		S/.
Banco de Crédito	20.000	Abril 2015	2,820
Deutsche Bank	50.000	Abril 2015	2,820
Bank of America	10.000	Abril 2015	2,886

A pesar de estar relacionados a los contratos anteriores, estos derivados por su naturaleza califican según la NIC 39 como de negociación. Ambos instrumentos en su conjunto cubren el riesgo de tipo de cambio sólo hasta el límite de los tipos de cambio de las opciones.

#### (f) Contratos futuros y opciones de cobertura -

La Compañía y sus Subsidiarias efectuaron operaciones de cobertura respecto a los precios del trigo, aceite y harina de soya, materias primas utilizadas para la fabricación de sus productos. Para ello, utilizó contratos de futuros y/o opciones en mercados relacionados a las materias primas específicas. Las operaciones se efectúan través de brókers internacionales. Las posiciones abiertas y las variaciones del precio del mercado son cubiertas con recursos propios, ver nota 8.

Al 31 de diciembre de 2014 los contratos vigentes tienen vencimientos hasta abril de 2015 (hasta marzo de 2014 al 31 de diciembre de 2013). La composición de las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 es:

	2014	
	Toneladas métricas	Valor razonable
	S/. (000)	
<b>Perú -</b>		
Activo -		
Contratos de Compra		
Trigo	1.122.952	16.407
Aceite de soya	5.400	233
Contratos de Venta		
Aceite de soya	25.719	35
<b>SUBTOTAL</b>		<b>16.675</b>
<b>Uruguay -</b>		
Trigo		13.576
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>30.251</b>
<b>Perú -</b>		
Pasivo -		
Contratos de Compra		
Trigo	88.400	(1.263)
Contratos de Venta		
Trigo	3.843.088	(74.564)
Aceite de soya	105.300	(2.523)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>(78.350)</b>
<b>Uruguay -</b>		
Trigo		(24.634)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>(102.984)</b>



Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de estos contratos en su conjunto (activos menos pasivos) incluye un importe neto pasivo por aproximadamente S/.46,029,000, que corresponde al valor tiempo de estas opciones.

**(g) Contratos futuros y opciones de negociación-**

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía y sus Subsidiarias efectuaron operaciones de negociación con derivados respecto a la

volatilidad de los precios de trigo, aceite y harina de soya utilizando contratos de futuros y/u opciones.

Al 31 de diciembre de 2014, los contratos vigentes tienen vencimientos hasta mayo de 2015 (hasta marzo de 2014 los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2013). La composición de las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 es:

	<b>2014</b>	
	<b>Toneladas métricas</b>	<b>Valor razonable</b>
		<b>S/. (000)</b>
<b>Perú -</b>		
Activo -		
Contratos de Compra		
Trigo	1.127.576	15.327
Harina de soya	27.300	919
Contratos de Venta		
Aceite	1.350	3
Harina de soya	1.350	256
<b>SUBTOTAL</b>		<b>16.505</b>
<b>Uruguay -</b>		
Aceite de soya		
		676
<b>Total activo</b>		<b>17.181</b>
<b>Perú -</b>		
Pasivo -		
Contratos de Compra		
Trigo	656.608	(14.834)
Contratos de Venta		
Aceite	16.200	(390)
Trigo	3.775.088	(53.951)
Harina de soya	580.125	(23.612)
<b>SUBTOTAL</b>		<b>(92.787)</b>
<b>Uruguay -</b>		
Trigo		
		(17.092)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>(109.879)</b>

**(h) Cross currency swap de Pastificio Santa Amalia con el Bank of America Merrill Lynch -**

Durante el año 2013, Pastificio Santa Amalia S.A. firmó 3 contratos "cross currency swap", los cuales fueron designados como de cobertura de flujos de efectivo para reducir el riesgo de las variaciones en el tipo de cambio y de la tasa de interés de las deudas que mantenía, intercambiando la tasa variable por una tasa fija y fijando un tipo de cambio con dicha institución por un monto de referencia de US\$90,000,000. Las características de esta operación son las siguientes:

		<b>VALOR DEL CONTRATO</b>		
		<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE</b>		
	<b>Entidad</b>	<b>Plazo de vencimiento</b>		
			<b>2014</b>	
			<b>2013</b>	
			<b>US\$(000)</b>	
			<b>US\$(000)</b>	
	Bank of America Merrill Lynch	05 de abril de 2018	19.000	45.000
	Bank of America Merrill Lynch	05 de abril de 2018	27.739	30.000
	Bank of America Merrill Lynch	05 de abril de 2018	-	15.000
	Citibank	11 de noviembre de 2014	-	7.291
			<b>46.739</b>	<b>97.291</b>

En todos los casos, Pastificio Santa Amalia S.A. intercambia Reales por Dólares Estadounidenses a un tipo de cambio fijado y recibe los intereses a tasa variable pagando una tasa fija.

En el 2014, Pastificio Santa Amalia S.A. reconoció un mayor gasto financiero por este contrato ascendente a S/.20,001,000 (S/.8,001,000 al 31 de diciembre del 2013), el cual se presentan en el rubro pérdida neta de instrumentos financieros derivados del estado consolidado de resultados.

Entre julio y diciembre del 2014, la subsidiaria Pastificio Santa Amalia S.A. amortizó US\$ 26,000,000 del préstamo por US\$45,000,000, US\$2,261,000 del préstamo por US\$30,000,000 y el total del préstamo por US\$15,000,000. Los derivados se liquidaron originando una ganancia reconocida como reducción del costo financiero en el estado de resultados por aproximadamente S/.2,410,000.

**26. Costo de ventas****(a)** A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Saldo inicial de inventarios	795.924	757.326
Adquisición de subsidiarias	7.794	-
Reorganización de sociedades	(1.107)	-
Compras	3.554.996	3.629.760
Saldo final de inventarios, nota 10	(1.006.830)	(795.924)
Recupero de estimación para deterioro de inventarios, nota 10	(12.339)	(5.311)
Estimación para obsolescencia de inventarios, nota 10	26.467	7.378
<b>Consumo de inventario</b>	<b>3.364.905</b>	<b>3.593.229</b>
Gastos de personal, nota 29 (b)	263.992	271.196
Servicios prestados por terceros (b)	756.665	233.664
Tributos	2.268	3.360
Cargas diversas de gestión	49.799	44.314
Depreciación, nota 15	92.025	79.677
Sobrecosto por siniestro en plantas de Argentina	27.564	-
Desmedro notarial de inventarios	13.768	12.188
Amortización, nota 16 (b)	302	38
<b>TOTAL</b>	<b>4.571.288</b>	<b>4.237.666</b>

**(b)** Corresponde principalmente a los fletes de productos terminados, servicios de reparación y mantenimiento, servicios públicos, y alquileres de planta.**27. Gastos de ventas y distribución****(a)** A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Servicios prestados por terceros (b)	581,255	502,965
Gastos de personal, nota 29 (b)	158,221	148,937
Cargas diversas de gestión	58,344	43,610
Tributos	1,123	1,226
Depreciación, nota 15 (b)	3,728	3,563
Amortización, nota 16 (b)	3,197	60
Deterioro de cuentas por cobrar, nota 7	12,516	19,997
<b>Total</b>	<b>818,384</b>	<b>720,358</b>

**(b)** Corresponde principalmente a comisiones y servicios de publicidad y promoción.**28. Gastos administrativos****(a)** A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Gastos de personal, nota 29 (b)	155.095	130.028
Servicios prestados por terceros (b)	115.188	97.458
Cargas diversas de gestión	25.427	20.223
Tributos	21.083	20.301
Depreciación, nota 15	8.818	9.074
Amortización, nota 16	21.753	20.931
Deterioro de cuentas por cobrar, nota 7 (d)	3.089	503
<b>TOTAL</b>	<b>350.453</b>	<b>298.518</b>

**(b)** Corresponde principalmente a servicios de consultoría, asesoría y servicios operativos como mantenimiento y reparación.

**29. Gastos de personal****(a)** A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Remuneraciones y leyes sociales	434.479	393.159
Participación de los trabajadores	29.407	53.208
Incentivos por remuneración	10.478	3.674
Compensación por tiempo de servicios	20.508	17.965
Otros gastos de personal	82.436	82.155
<b>TOTAL</b>	<b>577.308</b>	<b>550.161</b>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Costo de ventas, nota 26	263.992	271.196
Gastos de ventas y distribución, nota 27	158.221	148.937
Gastos administrativos, nota 28	155.095	130.028
<b>TOTAL</b>	<b>577.308</b>	<b>550.161</b>

**(c)** El número promedio de empleados en la Compañía y sus Subsidiarias fue de 7,600 en el año 2014 y 7,314 en el año 2013.**30. Otros ingresos y gastos, neto****(a)** A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>		
Devolución de seguros - Argentina	12.459	-
Reducción de obligaciones tributarias (b)	12.268	57.209
Devolución de impuestos (c)	3.524	10.552
Ingreso por indemnización (d)	8.578	-
Recuperación de incobrables, nota 7 (d)	2.528	3.174
Ganancia neta por venta de activo fijo	-	7.503
Ganancia neta por venta de valores	-	5.506
Ganancia neta por venta de materia prima	-	2.037
Alquileres diversos	192	917
<b>TOTAL</b>	<b>39.549</b>	<b>86.898</b>
<b>OTROS GASTOS</b>		
Impuesto general a las ventas por obsequios y bonificaciones	5.710	3.734
Penalizaciones comerciales	4.285	-
Pérdida por venta de materia prima, neto	3.122	-
Contingencias	3.015	2.844
Pérdida neta por venta de activo fijo	1.742	-
Sanciones fiscales e impuestos asumidos	1.111	2.957
Otros gastos	1.632	9.465
<b>TOTAL</b>	<b>20.617</b>	<b>19.000</b>
<b>NETO</b>	<b>18.932</b>	<b>67.898</b>

**(b)** La reducción de obligaciones tributarias corresponde a la reestimación de la provisión de dicho concepto, resultante del programa de amnistía tributaria (REFIS), al cual se acogió la subsidiaria Pastificio Santa Amalia S.A. en Brasil tanto en el 2014 como en el 2013. Dicho programa originó también un beneficio por reducción de intereses, ver nota 31.**(c)** La devolución de impuestos corresponde, principalmente, a un reclamo de Alicorp Ecuador S.A. por el impuesto a la salida de divisas por pagos en exceso efectuados en años anteriores.**(d)** Corresponde a la indemnización pagada a la Subsidiaria Alicorp Do Brasil Participacoes S.A., por los ex accionistas de Pastificio Santa Amalia S.A.

**31. Ingresos financieros****(a)** A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Intereses de préstamos y partidas a cobrar	5.281	5.094
Intereses sobre depósitos bancarios	4.118	2.548
Dividendos, nota 13(b)	2.892	3.558
Beneficios por reducción de intereses - Brasil (b)	2.645	42.944
Otros ingresos financieros	842	4.959
<b>TOTAL</b>	<b>15.778</b>	<b>59.103</b>

**(b)** Corresponde al beneficio por reducción de intereses generado por el acogimiento de la subsidiaria Pastificio Santa Amalia S.A. al programa de amnistía tributaria (REFIS) en Brasil, ver nota 30.**32. Gastos financieros**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Intereses por préstamos y sobregiros bancarios	104.842	62.752
Intereses por bonos	51.218	43.894
Resultados de derivados de tipo de cambio y tasa de interés, nota 25 (c)	44.529	24.628
Intereses tributarios	14.059	15.526
Intereses por financiamiento de prima - "Call spread"	4.835	3.517
Intereses por financiamientos de importación	893	3.910
Prima por opción de rescate de bonos	-	2.749
Otros gastos financieros	7.875	23.724
<b>TOTAL</b>	<b>228.251</b>	<b>180.700</b>

**33. Situación tributaria****(a)** La Compañía y sus Subsidiarias están sujetas al régimen tributario del país en el que opera y tributan sobre la base de sus resultados no consolidados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias sobre la utilidad gravable en los principales países en que operan la Compañía y sus Subsidiarias es:

	TASAS TRIBUTARIAS	
	2014	2013
	%	%
Perú (*)	30	30
Brasil	15	15
Argentina	35	35
Ecuador	22	22
Colombia	25	25
Chile (**)	21	20
España	30	30
Honduras	25	25
Uruguay	25	25

(\*) A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

(\*\*) De acuerdo a las reformas tributarias emitidas en Chile, la tasa al impuesto a las ganancias para los ejercicios siguientes será:

	RÉGIMEN	
	Art. 14 Letra A	Art. 14 Letra B
Año	Tasa del impuesto	
2015	22,50%	22,50%
2016	24,00%	24,00%
2017	25,00%	25,50%
2018 y siguientes	25,00%	27,00%

Mientras las Compañías no manifiesten su intención de tributar bajo el régimen del Art. 14 Letra "A", mediante una junta extraordinaria de accionistas, la ley sostiene que por defecto se debe considerar en el régimen del ART. 14 Letra "B".

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en algunos países al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con el impuesto a las ganancias según las siguientes tasas:

	TASAS TRIBUTARIAS	
	2014	2013
	%	%
Perú (*)	4,1	4,1
Brasil	-	-
Argentina	10	10
Ecuador	-	-
Colombia	25	25
Chile	35	35
España	-	-
Honduras	10	10
Uruguay	7	7

(\*) 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 de:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

(b) Las normas de precios de transferencia se encuentran vigentes en Perú, Colombia, Ecuador, Chile, Brasil y Argentina, y regulan que las transacciones con empresas vinculadas locales o del exterior deben de ser realizadas a valores de mercado.

Las autoridades tributarias tienen el derecho de solicitar dicha información. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias, la Gerencia y sus asesores legales consideran que como consecuencia de la aplicación de las normas mencionadas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(c) La Autoridad Tributaria de cada país tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las correspondientes ganancias calculado por la Compañía y cada Subsidiaria en los años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada.

En el caso de Alicorp S.A.A., las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2010 al 2014 y del impuesto general a las ventas de los

años 2011 al 2014 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria en el Perú. A la fecha, la Administración Tributaria se encuentra en proceso de fiscalización del impuesto a las ganancias del año 2009 y ha comunicado el inicio de fiscalización del impuesto general a las ventas del año 2010.

Asimismo, las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de las principales Subsidiarias están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria de cada país por los períodos que se detallan a continuación:

	PERÍODO SUJETO A FISCALIZACIÓN	
	Impuesto ganancias	Impuesto general a las ventas
<b>Subsidiarias del exterior:</b>		
<b>País</b>		
Argentina	2009-2014	2009-2014
Brasil	2009-2014	2009-2014
Chile	2012-2014	-
Colombia	2013-2014	2012-2014
Ecuador	2010-2014	-
España	2010-2014	2010-2014
Guatemala	-	-
Honduras	2010-2014	2010-2014
Islas Vírgenes	-	-
Uruguay	2010-2014	2010-2014
<b>Subsidiarias locales:</b>		
Alicorp Inversiones S.A.	2011-2014	2011-2014
Consortio Distribuidor Iquitos S.A.	2010-2014	2010-2014
Global Alimentos S.A.C.	2010-2014	2010-2014
Industrias Teal S.A.	2011-2014	2011-2014
Molinera Inca S.A.	2012-2014	2012-2014
Prooriente S.A.	2010-2014	2010-2014

Debido a las posibles interpretaciones que la correspondiente 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 y sus Subsidiarias, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en

que éste se determine; sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. En la nota 39 siguiente se detallan las principales situaciones que se vienen discutiendo con las autoridades tributarias por los años ya revisados.

### 34. Saldos y transacciones con partes relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias han efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2014		2013	
	Ingresos S/. (000)	Gastos / Costos S/. (000)	Ingresos S/. (000)	Gastos/ Costos S/. (000)
Venta de inventarios	21.405	154.092	35.381	172.295
Servicios de informática	-	33.030	-	12.673
Honorarios, gastos administrativos y otros	2.422	73.444	8.641	114.291

(b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, por los años 2014 y 2013:

	SALDO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	SALDO FINAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Cuentas por cobrar</b>				
<b>Cuentas por cobrar comerciales, nota 7 -</b>				
Industrias del Aceite S.A.	3.299	20.952	(15.814)	8.437
Panificadora Bimbo del Peru S.A.	5.281	17.989	(18.730)	4.540
Agencias Ransa S.A.	1.072	14.070	(12.937)	2.205
Ransa Comercial S.A.	18.833	445	(18.514)	764
Romero Trading S.A.	2.180	1.993	(3.711)	462
Corporación de Servicios GR S.A.	56	432	(253)	236
Industrias del Espino S.A.	111	725	(662)	173
Soluc y Serv Integ Telecomunicaciones S.A.	57	1	(2)	56
Limtek Servicios Integrales S.A.	-	39	-	39
Palmas del Espino S.A.	2	37	-	39
Fundacion Romero	33	47	(45)	36
Industria Textil Piura S.A.	-	76	(41)	35
Palmas del Shanusi S.A.	-	34	-	34
Otros	1.385	3.681	-	5.066
<b>TOTAL</b>	<b>32.309</b>	<b>60.522</b>	<b>(70.709)</b>	<b>22.122</b>
<b>Otras cuentas por cobrar-</b>				
Otros	425	-	(268)	157
<b>TOTAL</b>	<b>425</b>	<b>-</b>	<b>(268)</b>	<b>157</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32.734</b>	<b>60.522</b>	<b>(70.977)</b>	<b>22.279</b>

	SALDO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	SALDO FINAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Cuentas por pagar</b>				
<b>Cuentas por pagar comerciales, nota 19 -</b>				
Ransa Comercial S.A.	3.036	52.164	(51.569)	3.631
Corporación de Servicios GR S.A.	1.153	47.155	(44.748)	3.560
Industrias del Espino S.A.	7.567	81.137	(85.204)	3.500
Romero Trading S.A.	3.058	20.098	(21.217)	1.939
Agencias Ransa S.A.	10	4.760	(3.213)	1.557
Trabajos Marítimos S.A.	371	4.046	(3.774)	643
Industrias del Aceite S.A.	-	42.863	(42.254)	609
Limtek Servicios Integrales S.A.	384	6.534	(6.470)	448
Compañía Almacenera S.A.	-	1.565	(1.220)	345
Primax S.A.	203	6.092	(6.167)	128
Logiran	101	1.294	(1.334)	61
Terminal Internacional del Sur	358	6.732	(7.039)	51
Otros	2.958	14.993	(520)	17.431
<b>TOTAL</b>	<b>19.199</b>	<b>289.433</b>	<b>(274.729)</b>	<b>33.903</b>
<b>Otras cuentas por pagar-</b>				
Otros	5.151	-	(2.971)	2.180
<b>TOTAL</b>	<b>5.151</b>	<b>-</b>	<b>(2.971)</b>	<b>2.180</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24.350</b>	<b>289.433</b>	<b>(277.701)</b>	<b>36.083</b>

(c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la compra y venta de productos y diversos servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias han otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las partes relacionadas, nota 18 (e).

(d) Las otras cuentas por cobrar o por pagar a partes relacionadas son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

(e) Durante los años 2014 y 2013 se realizaron pagos al Directorio por S/1,306,000 y S/1,229,000 respectivamente; y al personal clave por S/9,369,000 y S/9,736,000, respectivamente.

**35. Operaciones discontinuadas, neto**

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias han generado ingresos por la venta de plantas paralizadas y operaciones discontinuadas, como sigue:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>(Pérdida) ganancia neta de</b>		
Plantas paralizadas, nota 12	-	2.221
Operaciones discontinuadas	(474)	88.478
<b>TOTAL</b>	<b>(474)</b>	<b>90.699</b>
Impuesto a las ganancias	142	(27.210)
<b>TOTAL DISCONTINUADAS, NETO</b>	<b>(332)</b>	<b>63.489</b>

(b) En el año 2013 comprende principalmente la venta del negocio de alimentos para mascotas a la compañía Molitalia S.A., por aproximadamente US\$35,841,000 (equivalente a S/.100,612,000), resultando en una ganancia neta de S/.87,678,000.

**36. Utilidad neta por acción**

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

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

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
Acciones comunes	847.191.731	847.191.731
Acciones de inversión	7.388.470	7.388.470
<b>Promedio ponderado de acciones emitidas</b>	<b>854.580.201</b>	<b>854.580.201</b>
<b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión</b>		
Utilidad neta del año utilizada en el cálculo	12.035	318.684
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/.)	0,014	0,373
<b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas:</b>		
Utilidad neta de operaciones continuas	12.367	255.195
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas (S/.)	0,014	0,301
<b>Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones discontinuas (S/.)</b>		
Utilidad neta de operaciones discontinuas	(332)	63.489
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones discontinuas (S/.)	-	0,074

**37. Información por segmentos de negocio**

Para propósitos de gestión, la Compañía y sus Subsidiarias presentan información por segmentos en base a las unidades de negocio las cuales son: consumo masivo, productos industriales, nutrición animal y otros.

Adicionalmente, la Gerencia incluye información por segmento geográfico, debido principalmente a que sus operaciones están sujetas a riesgos y rentabilidad diferente según el país en donde se realizan sus operaciones.

A continuación se presenta información financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 por segmentos de negocio:

	<b>CONSUMO MASIVO</b>	<b>PRODUCTOS INDUSTRIALES</b>	<b>NUTRICIÓN ANIMAL</b>	<b>OTROS</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
<b>2014</b>					
Total ingresos por venta	3.562.148	1.471.429	1.248.388	1.030	6.282.995
<b>Resultados -</b>					
Costo de ventas	(2.443.649)	(1.117.608)	(1.008.227)	(1.804)	(4.571.288)
Gastos de ventas y distribución, y gastos administrativos	(837.759)	(216.562)	(92.279)	(22.237)	(1.168.837)
Otros ingresos y gastos, neto	19.479	(2.710)	6.413	(4.250)	18.932
Resultados de operaciones en derivados de materias primas	-	-	-	(207.497)	(207.497)
Utilidad operativa	300.219	134.549	154.295	(234.758)	354.305
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	(212.473)
Diferencias en cambio neta	-	-	-	-	(81.272)
Participación en los resultados netos de las asociadas	-	-	-	-	(549)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	60.011
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	445.305	183.944	348.335	130	977.714
Inventarios (neto)	559.908	231.283	196.225	163	987.579
Propiedad planta y equipo, neto	1.332.749	553.371	187.063	386	2.073.569
Plusvalía neta	884.380	-	13.242	-	897.622
Activos no distribuidos	-	-	-	-	1.880.537
<b>TOTAL ACTIVOS</b>					<b>6.817.021</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>					<b>4.721.005</b>



	CONSUMO MASIVO PERÚ	PRODUCTOS INDUSTRIALES	NUTRICIÓN ANIMAL	OTROS	TOTAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>2013</b>					
Total ingresos por venta	3.475.923	1.464.616	877.684	74	5.818.297
<b>Resultados -</b>					
Costo de ventas	(2.378.550)	(1.123.748)	(-) 734.278	(1.090)	(4.237.666)
Gastos de ventas y distribución, y gastos administrativos	(749.442)	(195.361)	(-) 71.466	(2.607)	(1.018.876)
Otros ingresos y gastos, neto	50.334	(-) 2	8.837	8.729	67.898
Resultados de operaciones en derivados de materias primas	-	-	-	(4.090)	(4.090)
Utilidad operativa	398.265	145.505	80.777	1.016	625.563
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	(121.597)
Diferencias en cambio neta	-	-	-	-	(121.497)
Participación en los resultados netos de las asociadas	-	-	-	-	(1.496)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	380.973
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	561.575	241.699	144.840	12	948.126
Inventarios (neto)	472.305	198.800	119.133	9	790.247
Propiedad planta y equipo, neto	1.114.895	472.174	282.954	24	1.870.047
Plusvalía neta	711.697	-	12.387	-	724.084
Activos no distribuidos	-	-	-	-	1.317.658
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	-	-	-	-	<b>5.650.162</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	-	-	-	-	<b>3.474.840</b>

	PERÚ	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	ECUADOR	URUGUAY	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL SEGMENTOS
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>2014</b>									
<b>Total ingresos por venta</b>	4.711.513	573.367	552.401	495.904	662.685	1.552.098	47.463	(2.312.436)	6.282.995
<b>RESULTADOS -</b>									
Costo de ventas	(3.535.792)	(474.792)	(359.302)	(437.429)	(539.689)	(1.499.635)	(8.521)	2.283.872	(4.571.288)
Gastos de ventas y distribución	(563.982)	(111.802)	(103.974)	(10.162)	(31.002)	(487)	(5.583)	8.608	(818.384)
Gastos administrativos	(261.287)	(40.656)	(46.600)	(13.511)	(16.282)	(2.865)	(2.387)	33.135	(350.453)
Otros ingresos y gastos, neto	20.155	10.414	15.446	2.065	1.265	-	137	(30.550)	18.932
Resultados de operaciones en derivados de materias primas	(174.735)	-	-	-	-	(32.762)	-	-	(207.497)
Utilidad operativa	195.872	(43.470)	57.971	36.868	76.977	16.349	31.109	(17.371)	354.305
Gastos financieros, netos									(212.473)
Diferencias en cambio neta									(81.272)
Participación en los resultados netos de las asociadas									(549)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias									60.011
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.388.742</b>	<b>537.299</b>	<b>1.227.020</b>	<b>545.465</b>	<b>237.721</b>	<b>326.560</b>	<b>1.003.404</b>	<b>(4.449.190)</b>	<b>6.817.021</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3.535.974</b>	<b>477.691</b>	<b>414.544</b>	<b>316.014</b>	<b>115.453</b>	<b>300.911</b>	<b>29.978</b>	<b>(469.558)</b>	<b>4.721.007</b>
<b>2013</b>									
<b>Total ingresos por venta</b>	4.411.514	627.785	507.567	351.694	377.104	22.024	1.287.245	(1.766.636)	5.818.297
<b>RESULTADOS -</b>									
Costo de ventas	(3.318.736)	(452.418)	(344.951)	(321.162)	(303.924)	(13.820)	(1.240.404)	1.757.749	(4.237.666)
Gastos de ventas y distribución	(480.960)	(116.322)	(88.901)	(9.815)	(24.035)	(4.560)	(2.860)	7.095	(720.358)
Gastos administrativos	(203.035)	(32.937)	(35.775)	(9.478)	(12.232)	(7.791)	(3.628)	6.358	(298.518)
Otros ingresos y gastos, neto	37.207	(484)	44.580	(125)	(1.381)	957	(4)	(12.852)	67.898
Resultados de operaciones en derivados de materias primas	(4.090)	-	-	-	-	-	-	-	(4.090)
Utilidad operativa	441.900	25.624	82.520	11.114	35.532	(3.190)	40.349	(8.286)	625.563
Gastos financieros, netos									(121.597)
Diferencias en cambio neta									(121.497)
Participación en los resultados netos de las asociadas									(1.496)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias									380.973
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.313.470</b>	<b>295.562</b>	<b>962.892</b>	<b>360.251</b>	<b>157.276</b>	<b>45.774</b>	<b>840.810</b>	<b>(2.325.873)</b>	<b>5.650.162</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.368.148</b>	<b>334.067</b>	<b>932.733</b>	<b>220.767</b>	<b>74.252</b>	<b>445</b>	<b>28.787</b>	<b>(484.359)</b>	<b>3.474.840</b>

Ningún otro segmento de operación se ha agregado como parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias.

La Gerencia estima que los precios de transferencia entre segmentos de operación se dan sobre condiciones de mercado entre partes independientes, de modo similar a las que se pactan con terceros.

### 38. Compromisos

**(a)** La Compañía mantiene las siguientes cartas fianzas obtenidas para licitaciones públicas a favor de:

- SUNAT Aduanas por un total de US\$ 160,000; éstas han sido emitidas por Secrex Compañía de Seguros y Garantías, y corresponden al seguro de caución en garantías de almacenes aduaneros, con vencimientos en enero de 2015 (US\$ 995,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimiento en enero 2014). Asimismo, la Compañía ha otorgado a favor de SUNAT cartas fianzas emitidas por una institución financiera local para garantizar la deuda tributaria aduanera y demás obligaciones contraídas en el Régimen de Admisión Temporal por materias primas por un total de S/. 36,403,000 con vencimiento en abril, julio y setiembre de 2015 (S/.3,493,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimiento en julio de 2014).
- Oficina Nacional del Gobierno Interior por S/. 88,000 con vencimiento entre enero, mayo y setiembre de 2015 (S/.1,780,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimiento entre abril y julio de 2014).

**(b)** La Compañía no mantiene cartas de crédito emitidas para garantizar la compra de activos fijos al 31 de diciembre de 2014 (al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía US\$ 1,531,000 con vencimientos entre enero y julio de 2014).

**(c)** Al 31 de diciembre de 2014, Molinera Inca S.A. mantiene cartas fianzas a favor de la SUNAT Aduanas por un total de US\$ 160,000, emitidas por Secrex Compañía de Seguros y Garantías, que corresponden al seguro de caución en garantías de almacenes aduaneros, con vencimientos en enero de 2015 (US\$ 160,000 al 31 de diciembre de 2013 con vencimiento en enero de 2014).

**(d)** Al 31 de diciembre de 2014, Alicorp Argentina S.C.A. y sus Subsidiarias mantienen cartas de crédito emitidas para garantizar la compra de activos fijos por un total de US\$ 142,000; emitidas por instituciones financieras locales con vencimientos entre enero y febrero de 2015 (US\$ 185,000 con vencimiento en enero de 2014 al 31 de diciembre de 2013).

**(e)** Durante el año 2014, Inbalnor S.A. canceló y liberó la hipoteca que tenía al 31 de diciembre 2013 sobre la planta de alimentos balanceados hasta por US\$ 5,000,000.

**(f)** Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Industrias Teal S.A. mantiene una carta fianza emitida a favor de Gas Natural de Lima y Callao por un total de US\$ 118,000, que garantiza el suministro de gas natural hasta enero de 2016.

**(g)** Al 31 de diciembre de 2014, Pastificio Santa Amalia S.A. mantiene una garantía sobre sus inmuebles ubicados en Machado, Brasil hasta por US\$ 7,547,000 (US\$ 18,111,000 al 31 de diciembre de 2013).

### 39. Contingencias

La Compañía y sus Subsidiarias tienen diversas acciones judiciales en su contra, y están relacionadas con reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones, y otros procesos resultantes de las fiscalizaciones efectuadas por la Administración Tributaria. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, como consecuencia de estas acciones judiciales no resultarán en pasivos de importancia para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en relación a los ya provisionados, ver nota 22.

A continuación se presenta una descripción de las principales contingencias vigentes al 31 de diciembre de 2014:

#### **(a) Alicorp S.A.A. -**

- Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha recibido acotaciones por concepto del impuesto a la renta (2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008), impuesto general a las ventas (año 1992, enero a abril de 1993, de enero a marzo y julio de 2002, marzo a mayo y diciembre de 2003, enero a abril, junio y julio, septiembre y diciembre del 2004, por el 2005 y 2006), pagos a cuenta del impuesto a la renta (de octubre y noviembre de 2013) y reducción de pérdidas tributarias (años 1999 a 2004) por S/.61,563,000 que incluye tributos y multas (S/.53,062,000 al 31 de diciembre de 2013), por aportaciones a ESSALUD de S/.4,756,000 (S/.4,983,000 al 31 de diciembre de 2013) y reclamos municipales por S/.277,000 (S/.1,155,000 en el año 2013), en los que se incluyen moras y multas. La Gerencia y sus asesores legales consideran que los asuntos antes indicados deberían tener un resultado favorable para la Compañía, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.
- La Compañía, tiene reclamos laborales por un importe aproximado de S/.32, 929,000 (S/.33,038,000 al 31

de diciembre de 2013) de los cuales S/.3,328,000 (S/.3,437,000 al 31 de diciembre de 2013) corresponden a diversos procesos laborales de ex trabajadores y S/.29,601,000 (S/.29,601,000 al 31 de diciembre de 2013) por reclamos del Sindicato de trabajadores por nulidad de acto jurídico convenio colectivo. La Gerencia y sus asesores legales consideran que este asunto deberá tener un resultado favorable para la Compañía, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.

- Como consecuencia del siniestro (incendio) ocurrido el 3 de diciembre de 2009 en los almacenes de la empresa relacionada Ransa Comercial S.A.; quien mantiene en custodia los documentos y libros contables y laborales de Alicorp S.A.A. y de su subsidiaria Molinera Inca S.A., se perdió la totalidad de la información con fecha anterior a abril de 2009, y la información de enero 2007 a setiembre 2009, respectivamente. Al respecto, ambas compañías cumplieron con efectuar las comunicaciones de Ley a SUNAT y entidades públicas correspondientes. La SUNAT otorgó a la Compañía y su subsidiaria un plazo para reconstruir sus libros contables, y conseguir de parte de sus clientes y proveedores las copias de los documentos perdidos. En 2010, la Compañía y su subsidiaria cumplieron con reconstruir sus libros contables por lo periodos abiertos a revisión fiscal y han enviado cartas a clientes y proveedores solicitando copias de la información perdida dentro los plazos otorgados. La Gerencia estima que no resultarán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en relación a las fiscalizaciones que pue-

da efectuar la administración tributaria o laboral sobre los periodos en los que se perdió la información.

#### **(b) Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. -**

La Subsidiaria mantiene una serie de Recursos de Reclamaciones y Apelaciones con relación al Reintegro Tributario del Impuesto General a las Ventas de los meses de noviembre y diciembre de 2004; de enero, noviembre y diciembre de 2005; de enero a diciembre de 2006, de enero a mayo 2007, de julio a diciembre 2007, de enero a diciembre 2008, de octubre a diciembre 2011, enero, febrero, abril, mayo, junio, julio, octubre y noviembre 2012; de abril a mayo 2013 por S/.13,500,000 (S/.13,511,000 en el año 2013), y por concepto de impuesto a la renta de enero a diciembre de 2001, por S/.508,000 en los años 2014 y 2013.

Asimismo, la Subsidiaria mantenía un recurso de reclamación interpuesto antes resoluciones de intendencia en conexión con la determinación del impuesto general a las ventas de los meses de enero a diciembre de 2004 y 2005. En 2013, mediante Resolución del Tribunal Fiscal No. 5008-9-2013 se confirmó las resoluciones de intendencia apeladas, la Compañía presentó una medida cautelar de no innovar; el monto acotado actualizado a la fecha es de S/.156,740,000 (S/.156,740,000 al 31 de diciembre 2013).

La Gerencia y sus asesores legales consideran que los reclamos efectuados por esta subsidiaria deberían tener un resultado favorable.

#### **(c) Molinera Inca S.A. -**

Esta subsidiaria tenía reclamos laborales por un importe aproximado de S/.1,656,000 al 31 de diciembre de 2013 y

acreencias por reclamos municipales de S/.58,000 al 31 de diciembre de 2013.

#### **(d) Salmofood S.A. -**

Al 31 de diciembre de 2014, esta subsidiaria mantiene un reclamo contra Caleta Bay S.A. para la cobranza de adeudos por US\$2,722,000, equivalentes a S/.8,136,000 (US\$ 3,148,000 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, tiene una contrademanda efectuada por Caleta Bay S.A. por US\$7,915,000, equivalentes a S/.23,658,000 (US\$ 7,915,000 al 31 de diciembre del 2013). El asesor legal de la Subsidiaria considera probable un resultado favorable de la acción realizada por Salmofood S.A.; y que es posible un resultado favorable de la demanda interpuesta por Caleta Bay.

En caso que el reclamo de Caleta Bay S.A. tenga un resultado desfavorable para la subsidiaria, los antiguos dueños deberán indemnizar a la Compañía hasta por US\$ 6,500,000 (equivalente a S/.19,429,000), por las pérdidas, daños y perjuicios que sufra la Compañía por el mencionado proceso.

La Gerencia y sus asesores legales consideran que los reclamos efectuados por la Compañía y sus Subsidiarias deberían tener un resultado favorable, debiendo dejarse sin efecto dichas acotaciones, por lo que no se ha modificado la provisión al respecto.

Con fecha 29 de julio de 2014 se dictó sentencia de primera instancia. El fallo fue más favorable para Salmofood que para Caleta Bay, toda vez que acogió la mayoría de las pretensiones de la primera, y pocas de lo pedido por la segunda. Considerando lo fundado que es el fallo de primera instancia, se estima que existen buenas probabilidades de que la Corte de Apelaciones de Valdivia confirme la sentencia.

#### **(e) Pastificio Santa Amalia S.A. -**

La Subsidiaria mantiene en proceso reclamos laborales, fiscales y civiles en curso que involucra a los pasivos contingentes. Los procesos están bajo la defensa administrativa o en trámite en los tribunales.

#### 40. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

##### (a) Categorías de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias se componen de:

	2014	2013
	S/. (000)	S/. (000)
<b>ACTIVOS FINANCIEROS-</b>		
Préstamos y cuentas por cobrar		
Efectivo y equivalentes de efectivo	99.521	90.774
Cuentas por cobrar comerciales, neto	977.714	948.126
Fondos de garantía para operaciones con derivados	233.411	34.202
Otras cuentas por cobrar	223.814	197.933
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	157	425
Anticipos a proveedores	45.538	35.531
A valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos financieros derivados	17.181	-
Inversiones disponibles para la venta	252.286	195.069
Operaciones de cobertura	158.629	72.698
<b>TOTAL</b>	<b>2.008.251</b>	<b>1.574.758</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
Al costo amortizado		
Obligaciones financieras y otros pasivos financieros	2.756.527	2.047.476
Cuentas por pagar comerciales	1.001.484	680.260
Otras cuentas por pagar	202.044	206.805
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.180	5.151
A valor razonable con cambios en resultados	92.787	-
Operaciones de cobertura	135.277	6.588
<b>TOTAL</b>	<b>4.190.299</b>	<b>2.946.280</b>

##### (b) Riesgos financieros -

El programa de administración de riesgos de la Compañía y sus Subsidiarias se concentra principalmente en los mercados de tasas, monedas y materias primas, y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño operativo y financiero de la Compañía y sus Subsidiarias. La Vicepresidencia Corporativa de Finanzas de la Compañía, a través de las Gerencias de Tesorería y Riesgos, tiene a su cargo la administración de estos riesgos; los cuales identifica, evalúa y mitiga. El Comité de Riesgos de Alicorp S.A.A., que depende del Directorio, aprueba los lineamientos bajo los cuales se administran estos riesgos.

Asimismo, la Compañía y sus Subsidiarias se encuentran también expuestas a los riesgos de crédito, liquidez y operacional.

La Gerencia revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de los riesgos, que se resumen a continuación.

##### (i) Riesgos de mercado:

##### -Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía y sus Subsidiarias facturan la venta local de sus productos principalmente en la moneda de los países donde operan, lo cual les permite hacer frente a sus obligaciones en su moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar por ventas al exterior, la compra de materia prima y de los préstamos y de otros pasivos que se mantienen en monedas extranjeras, principalmente en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo la Compañía y sus Subsidiarias utiliza contratos derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Durante el periodo 2014, la Compañía y sus Subsidiarias celebraron varios con-

tratos de compra de dólares estadounidenses a futuro (forwards) y opciones sobre divisas con entidades financieras, los cuales fueron liquidados en el año originando una ganancia de S/4,090,500 (S/808,000 en el año 2013), incluida en el rubro "Gastos financieros" del estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen vigentes contratos de "call spread", "cross currency swaps" y opciones sobre divisas para la cobertura de las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera por US\$321,739,000 (US\$388,291,000), ver nota 25.

Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/2.981 por US\$1 para la compra y S/2.989 por US\$1 para la venta (S/2.794 por US\$1 para la compra y S/2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013)

	TIPO DE CAMBIO POR S/1	
	2014	2013
Dólares americanos	2,962	2,786
Pesos colombianos	0,001	0,001
Reales brasileños	1,122	1,188
Pesos argentinos	0,346	0,439
Pesos chilenos	0,005	0,005
Euros	3,759	3,908

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias mantenían los siguientes activos y pasivos por moneda (expresados en miles de nuevos soles):

	2014				2013					
	Nuevos soles	US Dólares	Pesos argentinos	Otras monedas	Total	Nuevos soles	US Dólares	Pesos argentinos	Otras monedas	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Activos										
Efectivo y equivalente de efectivo	9.867	73.675	3.294	12.685	99.521	12.317	55.680	5.899	16.878	90.774
Fondos de garantía para operaciones con derivados	-	233.411	-	-	233.411	-	34.202	-	-	34.202
Cuentas por cobrar comerciales, neto	415.107	396.733	125.489	40.385	977.714	361.929	396.452	147.932	41.813	948.126
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	40	117	-	-	157	313	112	-	-	425
Otras cuentas por cobrar, neto	65.069	9.259	70.676	48.920	193.924	57.609	-	53.045	87.279	197.933
	<b>490.083</b>	<b>713.195</b>	<b>199.459</b>	<b>101.990</b>	<b>1.504.727</b>	<b>432.168</b>	<b>486.446</b>	<b>206.876</b>	<b>145.970</b>	<b>1.271.460</b>
Pasivos										
Obligaciones financieros	540.293	1.901.868	287.106	27.260	2.756.527	176.624	1.381.178	106.658	383.016	2.047.476
Cuentas por pagar comerciales	155.003	664.192	110.478	71.811	1.001.484	232.702	292.990	131.343	23.225	680.260
Cuentas por pagar a partes relacionadas	78	2.102	-	-	2.180	22	5.129	-	-	5.151
Otras cuentas por pagar	40.203	26.075	14.145	121.621	202.044	12.726	47.910	5.795	140.374	206.805
Impuesto a las ganancias por pagar	4.627	5.008	-	735	10.370	759	1.702	132	-	2.593
Provisiones	6.045	-	5.387	6.776	18.208	2.225	6.331	3.802	10.024	22.382
	<b>746.249</b>	<b>2.599.245</b>	<b>417.116</b>	<b>228.203</b>	<b>3.990.813</b>	<b>425.058</b>	<b>1.735.240</b>	<b>247.730</b>	<b>556.639</b>	<b>2.964.667</b>
	<b>(256.166)</b>	<b>(1.886.050)</b>	<b>(217.657)</b>	<b>(126.213)</b>	<b>(2.486.086)</b>	<b>7.110</b>	<b>(1.248.794)</b>	<b>(40.854)</b>	<b>(410.669)</b>	<b>(1.693.207)</b>
Derivados de tipo de cambio										
Posición de forwards, neta	-	239.120	-	-	239.120	-	-	-	-	-
Posición de swaps, neta	-	-	-	139.703	139.703	-	-	-	272.026	272.026
Opciones, netas	-	821.975	-	-	821.975	-	768.900	-	-	768.900
	-	1.061.095	-	139.703	1.200.798	-	768.900	-	272.026	1.040.926
<b>Posición monetaria neta</b>	<b>(256.166)</b>	<b>(824.955)</b>	<b>(217.657)</b>	<b>(13.490)</b>	<b>(1.285.288)</b>	<b>7.110</b>	<b>(479.894)</b>	<b>(40.854)</b>	<b>(138.643)</b>	<b>(652.281)</b>

La Compañía y sus Subsidiarias manejan el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de las monedas distintas a la moneda funcional de cada país que son las expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de resultados. Durante el ejercicio 2014, la Compañía y sus Subsidiarias han registrado en el estado consolidado de resultados una pérdida neta de S/.81,272,000 (pérdida neta por S/.121,497,000 en el 2013), neto del efecto de los derivados de cobertura por aproximadamente S/.89,689,000 (S/.55,076,000 en el 2013), ver nota 25 (c).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, moneda por la cual la Compañía y sus Subsidiarias tienen una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. En opinión de la Gerencia de la Compañía, las fluctuaciones en los tipos de cambio de las otras monedas distintas al dólar estadounidense no darían lugar a efectos significativos en los resultados consolidados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio

de los dólares estadounidenses, considerando las otras variables constantes, en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias y el efecto de las coberturas de tipo de cambio. Para este análisis se consideró la cobertura del “call spread” hasta el límite de S/.3.15 por US\$ 1; pero no el efecto de la reducción de la posición en bonos en moneda extranjera por aproximadamente US\$89,000,000 por la recompra efectuada en febrero de 2015, ver nota 41.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

	AUMENTO/DISMINUCIÓN EN EL TIPO DE CAMBIO	EFFECTO EN RESULTADOS ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS
		S/. (000)
<b>2014</b>		
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	5%	(45.968)
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	(5%)	45.968
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	10%	(129.859)
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	(10%)	91.936
<b>2013</b>		
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	5%	(10.000)
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	(5%)	10.000
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	10%	(20.000)
Dólares estadounidenses/Nuevos soles	(10%)	20.000

Debido al valor tiempo de las opciones de cobertura de tipo de cambio, cuando se produce una variación del tipo de cambio, además del efecto de la cobertura, se genera un gasto (cuando hay aumento de tipo de cambio) o un ingreso (cuando hay una disminución), que se estima para los cambios del 10 por ciento del cuadro anterior en aproximadamente S/.44,275,000 y S/.87,100,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

#### -Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

La Compañía y sus Subsidiarias pueden tomar financiamientos con tasas de interés fija o variable considerando como lineamientos obtener un bajo costo financiero. En algunos casos, luego de obtener el financiamiento, se hace seguimiento a la tasa de interés obtenida comparándola con la tasa actual y futura de mercado y realizados de ser necesario, operaciones de derivados para atenuar el impacto de la fluctuación en la misma.

La Compañía y sus Subsidiarias administran su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija. Asimismo, cuando es

necesario, la Compañía y sus Subsidiarias suscriben contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas y de esta manera, reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2014, el 12 por ciento de las obligaciones financieras mantenidas por la Compañía y sus Subsidiarias son de tasa variable (21 por ciento al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía y sus Subsidiarias son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo que en opinión de la Gerencia, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen una exposición significativa a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias celebraron varios contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por fijas para reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés; los cuales fueron liquidados en el 2014 originando una ganancia de S/.2,410,000 (S/.1,779,000 al 31 de diciembre de 2013), incluida en la línea “Gastos financieros” del estado consolidado de resultados, notas 25 (f) y 23.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

				2014	TASA DE INTERÉS PROMEDIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	%
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	3.990	95.531	99.521	0.1% en US\$/3.9% en PEN
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>					
Sobregiro y préstamos bancarios a corto plazo	-	941.829	-	941.829	
Obligaciones financieras a largo plazo y otros pasivos financieros	327.626	1.487.072	-	1.814.698	2.28% en USD / 21.5% en BRL

				2013	TASA DE INTERÉS PROMEDIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	%
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.479	-	57.295	90.774	0.05% en USD / 3.41% en PEN
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>					
Sobregiro y préstamos bancarios a corto plazo	-	285.292	-	285.292	
Obligaciones financieras a largo plazo	430.316	1.331.868	-	1.762.184	2.38% en USD

El cuadro anterior no considera el efecto de los swaps de tasa de interés indicados en la nota 25, que reducen la exposición al efecto de las tasas variables.

**-Riesgo de precios**

La Compañía y sus Subsidiarias están expuestas a riesgos provenientes de cambios en los precios de las materias primas ("commodities"), principalmente trigo y aceite de soya, necesarias para su proceso productivo, por lo que se utilizan instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar dichos riesgos. La Compañía y sus Subsidiarias cubren el riesgo de que una disminución de los precios de sus existencias compradas o en almacenes a través de contratos de opciones y futuros negociados en bolsas internacionales, que gestiona diariamente bajo la supervisión de la Gerencia de la Compañía. La no cobertura de este riesgo podría generar una pérdida de competitividad en los mercados relacionados al trigo y aceite de soya. Asimismo, la Compañía y sus Subsidiarias cubren el riesgo de que un incremento de los precios de sus existencias por com-

pras a través de contratos de opciones y futuros negociados en bolsas internacionales. La no cobertura de este riesgo podría impactar negativamente en los márgenes de la Compañía.

La Compañía y sus Subsidiarias eventualmente realizan operaciones de negociación con el objeto de mejorar su posición de riesgo de precios de sus materias primas, considerando diversas variables de mercado.

El detalle de estas operaciones al cierre del estado consolidado de situación financiera y su efecto en resultado se detallan en la nota 25.

Al 31 de diciembre de 2014 la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias han estimado los siguientes efectos con variaciones del + 10 y + 20 por ciento en el valor de cotización de esa fecha:

	EFECTO EN	
	Resultados	Existencias
	S/. (000)	S/. (000)
<b>DERIVADOS DE COBERTURA:</b>		
(+10%)	(4.500)	(2.759)
(-10%)	4.500	2.759
(+20%)	(9.000)	(5.518)
(-20%)	9.000	5.518
<b>DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN:</b>		
(+10%)	(9.270)	-
(-10%)	9.270	-
(+20%)	(18.540)	-
(-20%)	18.540	-

**- Otros riesgos de precios**

La Compañía y sus Subsidiarias están expuestas al riesgo de mercado que surge de sus inversiones en instrumentos de patrimonio que tienen sus subsidiarias. Estas inversiones son mantenidas principalmente con fines estratégicos más que con propósitos de negociación y cotizan en mercados internacionales.

Una variación del 10% en el valor de cotización al 31 de diciembre de 2014, aumentaría (disminuiría) el patrimonio descontando su efecto impositivo en aproximadamente S/17,156,000.

**(iv) Riesgo de crédito -**

Los activos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias potencialmente expuestos a riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, fondos de garantía de derivados y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos la Compañía, al 31 de diciembre de 2014, concentran el 39 por ciento (35 por ciento en el 2013) de sus saldos de efectivo y equivalente de efectivo en entidades financieras locales. La Compañía y sus Subsidiarias no estiman pérdidas significativas que surjan de este riesgo debido a que se trata de una entidad con prestigio crediticio internacional.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, la Gerencia considera que el riesgo crediticio está mitigado debi-

do a la atomización de los clientes con los cuales tiene periodos de cobro en promedio de 31 días (34 días en el 2013).

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están presentados en el estado consolidado de situación financiera netos de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar.

La Compañía y sus Subsidiarias colocan sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establecen políticas de crédito conservadoras y evalúan constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que operan. En consecuencia, la Compañía y sus Subsidiarias no estiman pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros separados es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 36(a).

**(iii) Riesgo de liquidez -**

La Gerencia tiene conocimiento que el riesgo de liquidez implica disponer de suficiente efectivo y equivalente de efectivo y tener la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de diversas fuentes de crédito. La Compañía y sus Subsidiarias cuentan con adecuados niveles de efectivo y equivalente de efectivo y de líneas de crédito disponibles.



A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias por vencimiento y flujos no descontados a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
	S/. (000)	S/. (000)	SS/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Obligaciones financieras					
Capital	930.455	296.018	164.726	1.365.328	2.756.527
Flujo por pago de intereses	107.804	140.276	169.746	133.148	550.974
Cuentas por pagar comerciales	1.001.484	-	-	-	1.001.484
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.180	-	-	-	2.180
Otras cuentas por pagar	74.388	7.497	-	-	81.885
	<b>2.116.311</b>	<b>443.791</b>	<b>334.472</b>	<b>1.498.476</b>	<b>4.393.050</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Obligaciones financieras					
Capital	285.342	46.352	422.187	1.293.595	2.047.476
Flujo por pago de intereses	79.286	128.103	158.370	171.024	536.783
Cuentas por pagar comerciales	680.260	-	-	-	680.260
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5.151	-	-	-	5.151
Otras cuentas por pagar	49.746	12.106	6.519	-	68.371
	<b>1.099.785</b>	<b>186.561</b>	<b>587.076</b>	<b>1.464.619</b>	<b>3.338.041</b>

El cuadro anterior no incluye los derivados financieros y de materias primas, debido a que los pasivos significativos son los relativos a materias primas, que están garantizadas con depósitos en efectivo, ver párrafo (v) de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía y Subsidiarias mantienen líneas de crédito

sin utilizar al cierre del ejercicio por un monto de S/2,120,193,000 (S/1,432,000 al 31 de diciembre de 2013). La Compañía y su Subsidiarias esperan cumplir con sus obligaciones de flujos de efectivos operacionales y fondos disponibles de activos financieros a su vencimiento.

**(iv) Riesgo operacional -**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Compañía y sus Subsidiarias no pueden tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de la Gerencia de Riesgos, actualizan permanentemente su matriz de riesgos, identificando los riesgos y controles de todos

sus procesos y midiendo su efectividad. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

**(v) Compensación de activos y pasivos financieros-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía y sus Subsidiarias no han registrado en el estado de situación financiera compensaciones significativas de instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014, las divulgaciones mostradas en los siguientes cuadros incluyen activos y pasivos financieros que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que comprende instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado consolidado de situación financiera.

Activos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Descripción	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera					
	Montos brutos de activos financieros reconocidos	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos financieros	Garantía de efectivo recibida	Monto neto
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Fondo de garantía para operaciones con derivados	233.411	-	233.411	137.743	-	95.668
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	99.263	-	99.263	47.569	-	51.694
<b>TOTAL</b>	<b>332.674</b>	<b>-</b>	<b>332.674</b>	<b>185.312</b>	<b>-</b>	<b>147.362</b>

Pasivos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Descripción	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera					
	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos financieros	Garantía de efectivo comprometida	Monto neto
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	227.980	-	227.980	47.569	137.743	42.667

**(vi) Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía y sus Subsidiarias al administrar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar como empresas en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía y sus Subsidiarias monitorean su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el patrimonio. La deuda neta corresponde al total de obligaciones financieras menos el efectivo y equivalente de efectivo.

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Obligaciones financieras	2.756.527	2.047.476
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(99.521)	(90.774)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>2.657.006</b>	<b>1.956.702</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.086.865</b>	<b>2.167.785</b>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>1,27</b>	<b>0,9</b>

**(vii) Valor razonable de instrumentos financieros -****(a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable-**

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera:

	<b>NIVEL 1</b>	<b>NIVEL 2</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>			
<b>Activos financieros</b>			
Inversiones disponibles para la venta	252.286	-	252.286
Instrumentos financieros derivados:			
Forward de moneda extranjera	-	18.390	18.390
Swaps de tasa de interés	-	33.441	33.441
Call spread	-	76.547	76.547
Opciones y futuros	47.432	-	47.432
<b>Total activos financieros</b>	<b>299.718</b>	<b>128.378</b>	<b>428.096</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Instrumentos financieros derivados:			
Swaps de moneda	-	15.201	15.201
Opciones y futuros	212.863	-	212.863
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>212.863</b>	<b>15.201</b>	<b>228.064</b>
<b>31 de diciembre de 2013</b>			
<b>Activos financieros</b>			
Inversiones disponibles para la venta	195.069	-	195.069
Instrumentos financieros derivados:			
Swap de moneda extranjera	-	21.322	21.322
Call spread	-	51.376	51.376
<b>Total activos financieros</b>	<b>195.069</b>	<b>72.698</b>	<b>267.777</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Instrumentos financieros derivados:			
Swaps de moneda	-	6.588	6.588
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>6.588</b>	<b>6.588</b>

**(b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -**

A continuación se presentan los otros instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y que su valor razonable estimado se divulgan en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de dicho valor razonable.

**Nivel 1 -**

- El efectivo y equivalentes de efectivo y el fondo de garantía para operaciones con derivados no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a

sus valores razonables.

- Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, 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 cobrar a partes 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 del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de estos instrumentos financieros.

	<b>2014</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
	<b>S/. (000)</b>	<b>S/. (000)</b>
Obligaciones financieras y otros pasivos financieros	2.756.527	2.648.935

**41. Eventos subsecuentes**

Con fecha 12 de enero del 2015, la Gerencia aprobó dar inicio a una oferta privada de compra de los bonos internacionales (Senior Notes) emitidos por la Compañía en el año 2013, ver nota 18.1, hasta por un monto máximo del principal de US\$150,000,000, dirigida a todos los titulares de dichos bonos.

La oferta privada estuvo sujeta a las leyes del estado de Nueva York, Estados Unidos de América, y el propósito de la misma es reducir la exposición de la Compañía a las fluctuaciones de tipo de cambio. La propuesta de compra de dichos bonos fue a un valor de US\$972.50 por cada US\$1,000 del monto principal (importe que incluye una prima adicional de US\$ 30), además de los intereses no pagados y devengados.

Al término de esta transacción, se ha efectuado el pago de un monto total ascendente a aproximadamente US\$87,949,000 en favor de los titulares de los mencionados bonos, monto que incluye la prima adicional y los intereses no pagados y devengados. Con este importe se ha adquirido US\$89,159,000 del monto principal de los bonos internacionales.

Con fecha de 22 de enero de 2015, la Compañía emitió bonos corporativos por S/.500,000,000 a un plazo de 15 años, con intereses que serán pagados semestralmente a una tasa de interés de 7 por ciento. Parte de los fondos de esta emisión se destinó a la recompra indicada anteriormente.

