

Alicorp S.A.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 junto con el dictamen de los auditores independientes



Alicorp S.A.A.

**Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Alicorp S.A.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Alicorp S.A.A. al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Énfasis sobre la información separada

Los estados financieros separados de Alicorp S.A.A han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociada utilizando el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer conjuntamente con los estados financieros consolidados de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 22 de febrero de 2017.

Lima, Perú
22 de febrero de 2017

Refrendado por:

Paredes, Burga & Asociados



Ricardo Del Águila
C.P.C.C. Matrícula No. 37948

Alicorp S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)		Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	155,058	15,175	Otros pasivos financieros	14	142,732	350,638
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	518,231	482,166	Cuentas por pagar comerciales	15	971,072	1,064,767
Fondo de garantía para operaciones con derivados	5	966	1,919	Otras cuentas por pagar	16	69,172	63,137
Otras cuentas por cobrar, neto	6	8,017	12,213	Cuentas por pagar a partes relacionadas	30(b)	12,816	10,172
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	30(b)	139,039	98,546	Beneficios a los empleados	17	72,526	45,108
Anticipos a proveedores		2,781	10,419	Instrumentos financieros derivados	21(b)	6,214	6,022
Instrumentos financieros derivados	21(b)	9,750	23,897	Pasivos por impuestos a las ganancias	19(b)	13,489	-
Activos por impuestos a las ganancias	19(b)	-	76,580	Provisiones	18	12,304	11,461
Inventarios, neto	7	374,300	522,384	Total pasivo corriente		<u>1,300,325</u>	<u>1,551,305</u>
Otros activos no financieros	8	17,316	27,225				
		<u>1,225,458</u>	<u>1,270,524</u>	Pasivo no corriente			
Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	9	35,248	24,087	Otros pasivos financieros	14	1,287,621	1,264,508
Total activo corriente		<u>1,260,706</u>	<u>1,294,611</u>	Otras cuentas por pagar	16	11,209	13,867
				Beneficios a los empleados	17	2,277	1,687
Activo no corriente				Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	19(c)	74,133	63,091
Otras cuentas por cobrar, neto	6	3,127	2,155	Total pasivo no corriente		<u>1,375,240</u>	<u>1,343,153</u>
Instrumentos financieros derivados	21(b)	14,244	12,674	Total pasivo		<u>2,675,565</u>	<u>2,894,458</u>
Otros activos financieros		342	342				
Cuentas por cobrar a relacionadas	30(b)	165,759	-	Patrimonio	20		
Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	10	2,387,302	2,311,073	Capital emitido		847,192	847,192
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,128,195	1,201,554	Acciones de inversión		7,388	7,388
Activos intangibles, neto	12	117,246	117,519	Otras reservas de capital		169,438	169,438
Plusvalía	13	154,739	154,739	Resultados acumulados		1,305,034	1,048,526
Total activo no corriente		<u>3,970,954</u>	<u>3,800,056</u>	Otras reservas de patrimonio		227,043	127,665
Total activo		<u>5,231,660</u>	<u>5,094,667</u>	Total patrimonio		<u>2,556,095</u>	<u>2,200,209</u>
				Total pasivo y patrimonio		<u>5,231,660</u>	<u>5,094,667</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

Alicorp S.A.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ventas a terceros		3,908,330	3,751,680
Ventas a partes relacionadas	30(a)	<u>132,401</u>	<u>162,198</u>
	32	4,040,731	3,913,878
Costo de ventas	22	<u>(2,783,686)</u>	<u>(2,828,731)</u>
Utilidad bruta		1,257,045	1,085,147
Gastos de ventas y distribución	23	(621,803)	(596,447)
Gastos administrativos	24	(245,460)	(211,687)
Resultado de operaciones con derivados de materias primas	21(c)	(413)	(8,631)
Otros ingresos y gastos, neto	26	<u>24,292</u>	<u>22,506</u>
Utilidad operativa		413,661	290,888
Ingresos financieros	27	8,764	50,588
Gastos financieros	28	(105,483)	(259,065)
Diferencia de cambio neta	35(b)(i)	(12,700)	(13,339)
Participación en los resultados netos de subsidiarias y asociada	10 (g)	<u>104,305</u>	<u>110,266</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		408,547	179,338
Gasto por impuesto a las ganancias	19(a)	<u>(106,056)</u>	<u>(25,750)</u>
Utilidad neta		<u>302,491</u>	<u>153,588</u>
Utilidad neta por acción	31		
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)		0.35	0.18

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

Alicorp S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Utilidad neta		<u>302,491</u>	<u>153,588</u>
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en periodos posteriores -			
Variación neta por coberturas del flujo de efectivo	21(c)	(3,376)	(3,043)
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias	10(g)	<u>101,911</u>	<u>(37,131)</u>
Otros resultados integrales antes del impuesto a las ganancias		98,535	(40,174)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales			
Coberturas del flujo de efectivo	19(c)	<u>843</u>	<u>(70)</u>
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		<u>99,378</u>	<u>(40,244)</u>
Total resultados integrales		<u>401,869</u>	<u>113,344</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

Alicorp S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Capital emitido S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Otras reservas de capital S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Otras reservas de patrimonio			Total patrimonio S/(000)
					Participación en partidas de patrimonio de subsidiarias S/(000)	Coberturas de flujo de efectivo S/(000)	Subtotal S/(000)	
Saldos al 1 de enero de 2015	847,192	7,388	169,438	894,938	153,598	14,311	167,909	2,086,865
Utilidad neta	-	-	-	153,588	-	-	-	153,588
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	(37,131)	(3,113)	(40,244)	(40,244)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	153,588	(37,131)	(3,113)	(40,244)	113,344
Saldos al 31 de diciembre de 2015	847,192	7,388	169,438	1,048,526	116,467	11,198	127,665	2,200,209
Utilidad neta	-	-	-	302,491	-	-	-	302,491
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	101,911	(2,533)	99,378	99,378
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	302,491	101,911	(2,533)	99,378	401,869
Dividendos declarados, nota 20(d)	-	-	-	(46,147)	-	-	-	(46,147)
Otros incrementos o disminuciones	-	-	-	164	-	-	-	164
Saldos al 31 de diciembre de 2016	847,192	7,388	169,438	1,305,034	218,378	8,665	227,043	2,556,095

Alicorp S.A.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Actividades de operación			
Cobranza por ventas de productos		4,666,905	4,616,287
Otros cobros relativos a las actividades de operación		145,965	119,025
Pagos a proveedores de bienes y servicios		(3,785,282)	(3,748,215)
Pagos a empleados		(302,889)	(286,544)
Pagos del impuesto a las ganancias	19(b)	(23,237)	(37,881)
(Pagos) cobros netos de fondo de garantía para operaciones con derivados		(5,954)	84,293
Otros pagos relativos a las actividades de operación		<u>(124,680)</u>	<u>(12,089)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación		<u>570,828</u>	<u>734,876</u>
Actividades de inversión			
Venta de propiedades, planta y equipo y activos disponibles para la venta	26(c)	864	430
Dividendos recibidos	10(g)	68,909	83,364
Intereses y rendimientos		5,335	4,144
Otros cobros relativos a la actividad de inversión		-	3,510
Aporte de capital a subsidiarias	10(g)	-	(83,493)
Reducción de capital en inversiones	10(g)	62,028	-
Compra de propiedades, planta y equipo y disponibles para la venta	9(b) y 11(a)	(40,464)	(64,302)
Préstamos obtenidos de partes relacionadas		38,021	25,027
Pago de préstamos obtenidos de partes relacionadas		(35,377)	(24,617)
Reembolsos recibidos de préstamos a partes relacionadas		293,257	216,224
Préstamos concedidos a partes relacionadas		<u>(495,838)</u>	<u>(286,353)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo utilizados en las actividades de inversión		<u>(103,265)</u>	<u>(126,066)</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos recibidos de terceros de corto plazo		820,365	2,212,355
Obtención de préstamos recibidos de terceros de largo plazo		-	931,000
Amortización de préstamos de terceros a corto plazo		(1,005,515)	(2,445,105)
Amortización de préstamos de terceros a largo plazo		-	(1,228,191)
Dividendos pagados	20(d)	(46,147)	-
Intereses pagados		(95,632)	(114,874)
Cobros por cancelación de derivados		-	41,328
Otros pagos relativos a la actividad de financiación		(3,813)	(9,331)
		<u>(330,742)</u>	<u>(612,818)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento			
		<u>(330,742)</u>	<u>(612,818)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo		136,821	(4,008)
Ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo		3,062	2,566
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del ejercicio		<u>15,175</u>	<u>16,617</u>
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio			
		<u>155,058</u>	<u>15,175</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

Alicorp S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

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 consiste en la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, panetones, cereales, refrescos instantáneos entre otros; así como la distribución de productos fabricados por terceros.

La Compañía efectúa sus ventas principalmente en el mercado nacional; y también exporta sus productos a diversos países, principalmente a Chile, Bolivia, Haití, Ecuador y Colombia.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fechas 24 de febrero y 30 de marzo de 2016, respectivamente. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 14 de febrero de 2017 y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Los estados financieros separados adjuntos, que han sido preparados en cumplimiento con los requerimientos legales vigentes en el Perú, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los de sus subsidiarias, las cuales se encuentran constituidas y domiciliadas en territorio nacional y en el exterior, y que tienen como actividad principal la fabricación y distribución de productos de consumo masivo, de nutrición animal y productos industriales. La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados bajo NIIF, los cuales muestran los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activos corrientes	2,224,686	2,418,184
Pasivos corrientes	1,785,943	2,073,888
Propiedades, planta y equipo, neto	1,946,249	2,022,448
Plusvalía	867,994	825,347
Total de activos	6,134,071	6,213,666
Total de pasivos	3,555,531	3,990,660
Patrimonio	2,578,540	2,223,006
Ventas netas	6,628,789	6,580,488
Utilidad operativa	632,276	560,615
Utilidad neta	302,139	157,473

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2. Principales principios y prácticas contables

2.1 Bases de preparación y presentación

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que los estados financieros separados 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 que estuvieron vigentes al 31 de diciembre del 2016 y de 2015, respectivamente.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta que se presentan en el rubro "Otros activos financieros"; que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en soles y todos los valores están redondeados a miles de 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 2016 y que son aplicables a las operaciones de la Compañía. La naturaleza y el efecto de estos cambios se indican a continuación; sin embargo, éste no ha sido significativo y no ha requerido revisar los estados financieros separados de años anteriores tal y como se describe a continuación:

- Mejoras anuales - Ciclo 2012 - 2014:
Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2016, la única mejora relacionada a las actividades de la Compañía corresponde a la NIIF 5, Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuadas, la cual indica que los activos (o grupos para la venta) son transferidos a través de su venta o distribución a los accionistas. La mejora clarifica que el cambio de uno de estos métodos al otro no se considera un nuevo plan de venta, sino una continuación del anterior. Esta mejora se aplica prospectivamente.
- Modificación a la NIC 1, Iniciativa de divulgaciones
La modificación a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, no realiza mayores cambios, pero clarifica ciertos requerimientos de la NIC 1, tales como:
 - Los requisitos de materialidad de la norma
 - Las líneas específicas que deben desagregarse en los estados financieros
 - La flexibilidad que tienen las entidades para ordenar las notas de los estados financieros
 - Que la participación en otros resultados integrales en las asociadas y negocios conjuntos que se registran utilizando el método de participación patrimonial, deben ser presentados en forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no reclasificadas a los resultados del ejercicio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, clarifica los requerimientos que aplican cuando se presentan subtotales adicionales en los estados financieros. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en la Compañía.

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

2.2 Principios y prácticas contables significativas

(a) Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación - Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control de dirigir las políticas financieras y operativas. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última. Específicamente, la Compañía controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene:

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

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

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

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

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 registra su inversión en subsidiarias y asociada 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. Esta plusvalía no se somete individualmente a pruebas de deterioro del valor.

Posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades y/o pérdidas de dichas entidades y son registrados en el rubro "Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada" del estado separado de resultados. Las variaciones en otras cuentas patrimoniales se reconocen directamente en el patrimonio de la Compañía ajustando el valor en libros de las inversiones. Cuando la participación en estas inversiones excede el monto de la inversión, la Compañía deja de reconocer esas pérdidas a menos que tengan la obligación de asumirlas.

En caso se dé la pérdida de influencia significativa sobre una asociada, la Compañía mide y reconoce la participación retenida a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la asociada en el momento de la pérdida de influencia significativa y el valor razonable de cualquier inversión retenida y el producto de la disposición de parte de la participación en la asociada, se reconoce en el estado separado de resultados.

Los estados financieros de las subsidiarias y asociada se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

(b) 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 se compromete 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía clasifica 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 cobrar, (iii) inversiones disponible para la venta, (iv) inversiones a vencimiento, y (v) pasivos financieros. La Gerencia de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de las categorías que aplican a la Compañía son:

- (i) **Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -**
Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre el análisis de las características de cada instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

La Compañía mantiene en esta categoría solo derivados para negociación que son presentados en el rubro "Instrumentos financieros derivados" en el estado separado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable son registrados en el estado separado de resultados en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados de materias primas".

El interés ganado o incurrido es devengado en el estado separado 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 mantiene en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, fondo de garantía para operaciones con derivados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas, 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 separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La estimación por deterioro es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá 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 mantiene la Compañía. 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, este procedimiento permite estimar razonablemente 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 del mercado donde opera la Compañía.

(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 y se presentan en el rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera.

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 las ganancias y participación no controladora. Cuando se venden estas inversiones la ganancia o pérdida acumulada es transferida al estado separado de resultados, si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado separado de resultados.

Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado separado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado separado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía evalúa si su capacidad e intención de vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano siguen siendo apropiadas. Cuando, en circunstancias excepcionales, no pueda negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos, la Compañía puede optar por reclasificar estos activos financieros si la Gerencia tiene la capacidad e intención de mantenerlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

Durante los ejercicios 2016 y de 2015, la Compañía no reclasificó 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 tiene 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 separado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro de estas inversiones son reconocidas en el estado separado de resultados.

En caso la Compañía vendiese o reclasificara 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 tendrá prohibido clasificar cualquier activo financiero como mantenido hasta su vencimiento por los siguientes dos (2) años.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no planea vender ni reclasificar cualquiera de los instrumentos mantenidos a vencimiento.

- (v) Pasivos financieros -
Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es 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 consideran 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a costo 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.

(c) 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 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 continuará 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 reconocerá el activo transferido en base a su involucramiento continuo 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.

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 separado de resultados.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado separado 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional 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 separado 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.

- (f) Activos no corrientes mantenidos para la venta o para su distribución a los propietarios y operaciones discontinuadas -
La Compañía clasifica 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.
- (g) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -
De negociación -
La Compañía negocia 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, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos en el estado separado de situación financiera a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los precios y tipos de cambio. 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 separado de resultados.

De cobertura -

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

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta 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.

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 celebra contratos de cobertura de flujos de efectivo para sus riesgos de tipo de cambio y precios de materias primas que compra 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 relacionadas 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 reconocen 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 separado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado 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 (inventarios) y es reconocido en el estado separado 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 (inventarios) como resultado de la interrupción de la cobertura se mantendrá afectando su costo hasta su utilización en el proceso productivo.

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

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

- (i) Valor razonable de los instrumentos financieros -
La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados y sus inversiones disponibles para la venta al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 35(b)(vii).

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.

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 utiliza 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 divulgan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

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.

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

- (j) Efectivo y equivalentes de efectivo -
Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes, depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición y fondos mutuos que son de bajo riesgo y altamente líquidos, todas ellas registradas en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (k) Inventarios -
Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Los inventarios se contabilizan de la siguiente manera:

Productos terminados 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 a lo largo de cierto período que incluye factores de estacionalidad, ciclos y tendencias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(l) Otros activos no financieros -

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 durante el período del alquiler.
- 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.

(m) 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 da de baja el componente reemplazado y reconoce 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 separado de resultados a medida que se incurren.

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 separado de resultados en el año en que se retira el activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 10 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 54
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	Entre 10 y 25

(n) 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 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 separado 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 obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(o) 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 (q) siguiente.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado separado 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 algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil limitada se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables.

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

Los activos intangibles con vidas útiles ilimitadas no se amortizan pero 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 separado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Licencias	Marcas	Lista de clientes	Fórmulas industriales	Acuerdos de no competencia
Vidas útiles (en años)	Finita (2-10)	Indefinida	Finita (7)	Indefinida	Finita (5)

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

(p) Plusvalía -

La plusvalía es inicialmente medida a su costo (que es el exceso de la suma de la contraprestación transferida, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos y el importe reconocido por participaciones no controladoras) y cualquier participación anterior sobre el importe 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 revisa los criterios utilizados para medir los importes que se deberán reconocer 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 separado de resultados en la fecha de adquisición.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(q) Deterioro del valor de los activos no financieros -

La Compañía evalúa, 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 actuales 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 múltiplos 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, si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado separado de resultados.

(r) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene 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 determinado 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 espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de resultados.

(s) 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.

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.

(t) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía, 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 evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de principal o de agente. La Compañía concluyó que actúa 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, que ocurre 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 de 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 separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(u) 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, 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 incurre la Compañía en relación con los préstamos obtenidos.

(v) Impuesto a las ganancias -

Porción corriente del impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

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, en base al estado financiero separado de la entidad. Las normas legales y la tasa usada para calcular el importe por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera. De acuerdo con las normas legales de Perú, 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 relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados.

La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas tributarias están sujetas a alguna interpretación y registrar provisiones cuando corresponde.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

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 espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado separado 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 temporarias 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

La Compañía determina 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.

(w) Segmentos -

La Compañía reporta 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.

(x) 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 separado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados 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 separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, 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 separados; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- (i) Estimación de la vida útil de activos y deterioro - notas 2.2 (m), 2.2 (o) y 2.2 (p)
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 evalúa 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) Valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura - nota 2.2 (g)
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado 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 modelos 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 35.

- (iii) Impuesto a las ganancias corriente y diferido - nota 2.2 (v)
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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía establece 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 genere suficientes utilidades gravables en períodos 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 para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(iv) Contingencias - nota 2.2 (s)

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 las contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

Las normas e interpretaciones que se han emitido a la fecha de los estados financieros separados, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2016, se presentan a continuación:

- 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 períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero su aplicación anticipada es permitida. 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, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía viene realizando la evaluación del impacto de la NIIF 9 y estima que concluirá con el mismo durante el ejercicio 2017 para realizar su adopción en la fecha establecida en la norma.

- 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 que la entidad espera tener derecho a recibir 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2018, la adopción anticipada es permitida. La Compañía va a iniciar la evaluación del impacto de la NIIF15 para realizar las acciones necesarias para su adopción en la fecha efectiva requerida.

- NIC 7, Estado de flujos de efectivo - Enmiendas a la NIC 7
Las enmiendas a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, forman parte de la Iniciativa de Divulgación del IASB y requieren que la Compañía proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios provenientes de flujos de efectivo y los cambios no monetarios. En la aplicación inicial de la enmienda, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los períodos anteriores. Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de estas enmiendas resultará en revelaciones adicionales proporcionadas por la Compañía.

- NIC 12, Reconocimiento del impuesto a las ganancias diferido por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12
Las enmiendas aclaran que las entidades necesitan considerar si la ley tributaria restringe las fuentes de utilidades gravables con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de una diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar las utilidades gravables futuras y explica las circunstancias en las cuales la utilidad gravable puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe mayor a sus valores en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de la enmienda, el cambio en el patrimonio inicial del primer período comparativo puede ser reconocido en los resultados acumulados de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre los resultados acumulados de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que aplican esta opción deben revelar ese hecho.

Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. No se espera que estas enmiendas tengan algún impacto significativo en la Compañía.

- NIIF 16, Arrendamientos
La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la fecha de inicio de un contrato, el arrendatario reconocerá un pasivo por el valor presente de los pagos por el arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha y un activo por el derecho de uso del activo durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación por el derecho de uso del activo.

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

La NIIF 16 también requiere revelaciones más extensas que las requeridas por la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que la entidad aplique la NIIF 15. El arrendatario puede optar por aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas facilidades.

La Compañía aún no ha iniciado la evaluación del efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros separados.

3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Caja y cuentas corrientes (b)	54,318	6,642
Depósitos a plazo (c)	67,040	8,533
Fondos mutuos (d)	33,700	-
Total	155,058	15,175

(b) La Compañía mantiene 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 2016 y de 2015, la Compañía mantiene depósitos a plazo en entidades financieras locales, con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de constitución, en dólares estadounidenses y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía una inversión un fondo mutuo de bajo riesgo, altamente líquido y no estaba sujeto a cambios significativos en su valor. Dicho fondo estaba en dólares estadounidenses, en una entidad financiera local y se liquidó íntegramente en enero de 2017.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Facturas por cobrar (b)	471,233	412,642
Facturas por cobrar a partes relacionadas, nota 30(b)	75,314	95,368
Letras por cobrar (b)	12,106	9,464
	<u>558,653</u>	<u>517,474</u>
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar (d)	<u>(40,422)</u>	<u>(35,308)</u>
Total	<u>518,231</u>	<u>482,166</u>

- (b) Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Las letras por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento entre 7 y 90 días. Las transacciones de cuentas por cobrar comerciales tienen líneas de garantías con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por US\$78,135,000 al 31 de diciembre de 2016 (US\$64,608,000 al 31 de diciembre de 2015).

La Compañía evalúa 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y los importes provisionados son como sigue:

	No provisionado S/(000)	Provisionado S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2016			
No vencido	429,612	-	429,612
Vencido:			
Hasta 30 días	66,719	-	66,719
Entre 31 y 180 días	148	1,795	1,943
Entre 181 y 360 días	3,589	3,127	6,716
Más de 360 días	18,163	35,500	53,663
Total	518,231	40,422	558,653
Al 31 de diciembre de 2015			
No vencido	352,923	-	352,923
Vencido:			
Hasta 30 días	67,004	-	67,004
Entre 31 y 180 días	29,688	-	29,688
Entre 181 y 360 días	1,230	1,521	2,751
Más de 360 días	31,321	33,787	65,108
Total	482,166	35,308	517,474

- (d) El movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar durante los años 2016 y 2015 fue como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial	35,308	34,571
Estimación por deterioro, notas 23 y 24	7,467	4,192
Recuperos, nota 26	(1,899)	(3,870)
Castigos	(256)	(915)
Diferencia de cambio	(198)	1,330
Saldo final	40,422	35,308

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a dichas fechas.

- (e) La información sobre el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales y su concentración se presenta en la nota 35(b)(ii).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Fondo de garantía para operaciones con derivados

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Fondo disponible	966	880
Depósitos en garantía por compra de opciones	-	790
Retención	-	249
Total	<u>966</u>	<u>1,919</u>

(b) Los fondos de garantía corresponden al efectivo transferido a la cuenta de Newedge USA, LLC, quien 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 2016 está compuesto por aproximadamente S/966,000 que se usa para realizar las operaciones diarias. El saldo al 31 de diciembre de 2015 estaba compuesto por aproximadamente S/880,000 que se usó para realizar operaciones diarias, S/790,000 que se mantuvo como margen mínimo de efectivo en la cuenta del bróker por los futuros contratados y S/249,000 que garantizaba la pérdida no realizada por el valor de mercado de los derivados. Newedge USA, LLC es una subsidiaria de Sociéte Générale.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activos financieros				
Cuentas por cobrar al personal	3,336	5,772	2,692	1,078
Depósitos en garantía	1,731	1,879	-	-
Reclamos a seguros	903	3,261	-	-
Diversas	12,870	9,174	435	1,077
	<u>18,840</u>	<u>20,086</u>	<u>3,127</u>	<u>2,155</u>
Estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar (c)	(10,823)	(7,978)	-	-
Total activos financieros	<u>8,017</u>	<u>12,108</u>	<u>3,127</u>	<u>2,155</u>
Reintegros tributarios	-	90	-	-
Reclamos de tributos	-	15	-	-
Total	<u>8,017</u>	<u>12,213</u>	<u>3,127</u>	<u>2,155</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La Gerencia de la Compañía considera que las otras cuentas por cobrar serán recuperadas en el corto plazo, a excepción de la parte no corriente de las cuentas por cobrar al personal que serán recuperados en el largo plazo.
- (c) El movimiento de la estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar durante los años 2016 y 2015 fue como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial	7,978	6,008
Estimación por deterioro, notas 23 y 24	2,867	1,970
Recuperos, nota 26(a)	<u>(22)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(10,823)</u>	<u>(7,978)</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a dichas fechas.

7. Inventarios, neto

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Mercaderías	6,877	14,383
Productos terminados	90,661	109,254
Subproductos	2,124	2,257
Productos en proceso	19,975	25,284
Materias primas y auxiliares	183,400	301,980
Envases, embalajes, suministros diversos y repuestos	24,185	25,718
Inventario por recibir	<u>49,579</u>	<u>88,322</u>
	376,801	567,198
Estimación por desvalorización de inventarios (b)	<u>(2,501)</u>	<u>(44,814)</u>
Total	<u>374,300</u>	<u>522,384</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios durante los años 2016 y 2015 fue como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial	44,814	15,218
Estimación por desvalorización de inventarios, nota 22	3,847	30,070
Recupero y utilización de provisión, nota 22	(41,423)	(474)
Castigos	(4,737)	-
Saldo final	<u>2,501</u>	<u>44,814</u>

La estimación por desvalorización de inventarios incluida en los ejercicios 2016 y 2015 corresponde a productos terminados, envases y otros. Al 31 de diciembre de 2015 correspondía principalmente a la quinua. Durante el año 2016, la Compañía vendió la quinua que mantenía al 31 de diciembre de 2015, por lo cual utilizó las provisiones constituidas por aproximadamente S/41,423,000.

En opinión de la Gerencia, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

8. Otros activos no financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Publicidad pagada por adelantado	8,418	19,157
Seguros pagados por adelantado	4,343	5,051
Impuestos municipales	1,300	-
Adelanto de remuneraciones	1,203	1,013
Licencias	751	1,293
Otros	1,301	711
Total	<u>17,316</u>	<u>27,225</u>

9. Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto

- (a) Los activos disponibles para la venta corresponden a una desmotadora, fábricas y predios que se encuentran en desuso y cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 2016 asciende a aproximadamente S/35,248,000 (S/24,087,000 al 31 de diciembre de 2015). 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Desmotadoras S/(000)	Fábricas menores S/(000)	Pedios S/(000)	Total S/(000)
Costo				
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	1,262	258	20,882	22,402
Transferencias (c)	-	-	44,735	44,735
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	1,262	258	65,617	67,137
Adiciones	-	1,022	-	1,022
Transferencias	-	4,913	13,398	18,311
Ventas	-	-	(419)	(419)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	1,262	6,193	78,596	86,051
Depreciación acumulada				
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	592	82	6,775	7,449
Transferencias (c)	-	-	35,601	35,601
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	592	82	42,376	43,050
Transferencias (c)	-	4,672	3,086	7,758
Ventas	-	-	(5)	(5)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	592	4,754	45,457	50,803
Costo neto				
Al 31 de diciembre de 2016	670	1,439	33,139	35,248
Al 31 de diciembre de 2015	670	176	23,241	24,087

- (c) Durante el ejercicio 2016, la principal transferencia corresponde al terreno y edificaciones de la ex planta Breña ubicada en Jr. Chamaya, Breña, por un costo neto de S/10,142,000 (durante el ejercicio 2015, la principal transferencia fue la ex planta de fideos producción de fideos Alianza ubicada en Av. Argentina, Cercado de Lima), ver nota 11(c).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación

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

	Participación en el capital social		2016 S/(000)	2015 S/(000)
	(%)			
	2016	2015		
Subsidiarias -				
Alicorp Inversiones S.A. (b)	100.00	100.00	944,188	860,778
Industrias Teal S.A. (c)	99.26	99.07	645,425	432,665
Global Alimentos S.A.C.	100.00	100.00	329,088	320,459
Vitapro Perú S.A.	99.59	100.00	209,073	235,650
Molinera Inca S.A. (c)	-	100.00	-	172,250
Cernical Group S.A. (d)	100.00	100.00	36,942	162,908
Alicorp Ecuador S.A. (d)	100.00	100.00	140,782	94,902
Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	99.84	100.00	20,078	9,756
Masterbread S.A.	75.00	75.00	4,229	7,782
Prooriente S.A.	99.99	100.00	2,401	6,673
Alicorp Colombia S.A.	94.05	100.00	326	5,113
Alicorp Honduras S.A.	99.99	100.00	43,479	3,781
Alicorp Guatemala S.A.	100.00	100.00	49	2,977
Alicorp Argentina S.C.A. y Subsidiarias	98.00	100.00	6,663	(9,837)
Sub total			2,382,723	2,305,857
Asociada -				
Bimar S.A. (h)	30.00	30.00	4,579	5,216
Total			2,387,302	2,311,073

- (b) El 1 de agosto de 2016, Molinera Inca S.A. escindió un bloque patrimonial de S/12,603,000 conformado por dos inmuebles, el impuesto a las ganancias diferido asociado a dichos inmuebles y las inversiones en el capital social de Vitapro S.A., a favor de Alicorp Inversiones S.A.
- (c) Con fecha 12 de agosto de 2016, la Junta de Accionistas de Industrias Teal S.A. aprobó la fusión por absorción con Molinera Inca S.A., la cual se hizo efectiva a partir del 1 de setiembre de 2016.
- (d) Durante el año 2016, las subsidiarias Vitapro S.A., Alicorp Ecuador S.A. y Cernical Group S.A. redujeron su capital social por S/40,214,000, S/17,530,000 y S/4,284,000, respectivamente.
- (e) Durante el año 2016, la Compañía registró ingresos resultantes de la aplicación del valor patrimonial en subsidiarias y asociada por S/104,305,000 (S/110,266,000 en el año 2015).
- (f) Durante el año 2016, la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias Vitapro S.A. por S/14,892,000, Alicorp Inversiones S.A. por S/53,152,000 y de Alicorp Ecuador S.A. por S/865,000 (S/23,588,000 de Vitapro S.A., S/ 17,909,000 de Alicorp Ecuador S.A. y S/41,867,000 de Alicorp Inversiones S.A. en el 2015).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(g) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldos al 1 de enero	2,311,073	2,234,232
Aportes de capital	-	83,493
Participación en los resultados netos de subsidiarias y asociada	104,305	110,266
Dividendos recibidos	(68,909)	(83,364)
Reducción de capital	(62,028)	-
Traslación	-	(12,536)
Variación en patrimonio por valorización de inversiones disponibles para la venta de subsidiarias	110,733	(40,192)
Variación por efecto de coberturas de flujos de efectivo de las subsidiarias	(8,822)	15,597
Otros	950	3,577
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,387,302</u>	<u>2,311,073</u>

En la nota 1, se presentan los principales datos de los estados financieros consolidados, los mismos que deben leerse conjuntamente con este informe.

(h) Las principales cifras de los estados financieros de la asociada de la Compañía se presenta a continuación:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Total activo	17,583	17,424
Total pasivo	47	37
Patrimonio	17,536	17,387
Ventas netas	-	-
Utilidad neta	157	112

El objeto social de Bimar S.A. es dedicarse a la realización de inversiones en acciones y valores en general.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) Los movimientos de este rubro son como sigue:

	Terrenos S/(000)	Edificios, plantas y otras construcciones S/(000)	Maquinaria y equipo S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Obras en curso (h) S/(000)	Total S/(000)
Costo									
Saldos al 1 de enero de 2015	377,565	420,603	780,648	11,977	40,629	36,340	160,658	172,256	2,000,676
Adiciones (e)	-	-	-	-	-	-	-	64,302	64,302
Bajas y ventas (f)	-	-	(357)	(11)	(18)	(424)	(96)	(240)	(1,146)
Transferencia (c)	(3,516)	(14,277)	141,575	-	1,852	847	21,791	(208,007)	(59,735)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>374,049</u>	<u>406,326</u>	<u>921,866</u>	<u>11,966</u>	<u>42,463</u>	<u>36,763</u>	<u>182,353</u>	<u>28,311</u>	<u>2,004,097</u>
Adiciones (e)	-	-	-	-	-	-	-	39,442	39,442
Bajas y ventas (f)	(56)	-	(6,848)	(966)	(4,171)	(42)	(7,710)	(4,082)	(23,875)
Transferencia (c)	(5,711)	54	17,965	-	487	770	4,267	(46,350)	(28,518)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>368,282</u>	<u>406,380</u>	<u>932,983</u>	<u>11,000</u>	<u>38,779</u>	<u>37,491</u>	<u>178,910</u>	<u>17,321</u>	<u>1,991,146</u>
Depreciación acumulada									
Saldo al 1 de enero de 2015	-	210,173	395,514	11,384	35,042	33,799	76,227	-	762,139
Adiciones (b)	-	14,853	47,404	213	1,210	1,396	11,772	-	76,848
Bajas y ventas (f)	-	-	(327)	(1)	(15)	(422)	(78)	-	(843)
Transferencia (c)	-	(35,651)	9	-	17	5	19	-	(35,601)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>-</u>	<u>189,375</u>	<u>442,600</u>	<u>11,596</u>	<u>36,254</u>	<u>34,778</u>	<u>87,940</u>	<u>-</u>	<u>802,543</u>
Adiciones (b)	-	14,143	50,437	211	1,264	1,209	12,241	-	79,505
Bajas y ventas (f)	-	-	(5,028)	(966)	(4,130)	(38)	(5,351)	-	(15,513)
Transferencia (c)	-	(3,036)	(3,691)	-	(4)	-	(1,027)	-	(7,758)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>-</u>	<u>200,482</u>	<u>484,318</u>	<u>10,841</u>	<u>33,384</u>	<u>35,949</u>	<u>93,803</u>	<u>-</u>	<u>858,777</u>
Deterioro acumulado									
Deterioro de valor (d), nota 26(a)	-	-	3,191	-	-	-	983	-	4,174
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,191</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>983</u>	<u>-</u>	<u>4,174</u>
Valor neto en libros									
Al 31 de diciembre de 2016	<u>368,282</u>	<u>205,898</u>	<u>445,474</u>	<u>159</u>	<u>5,395</u>	<u>1,542</u>	<u>84,124</u>	<u>17,321</u>	<u>1,128,195</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>374,049</u>	<u>216,951</u>	<u>479,266</u>	<u>370</u>	<u>6,209</u>	<u>1,985</u>	<u>94,413</u>	<u>28,311</u>	<u>1,201,554</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación de los años 2016 y 2015 fue como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Costo de ventas, nota 22	69,803	65,145
Gastos de ventas y distribución, nota 23	2,267	2,249
Gastos administrativos, nota 24	7,435	9,454
	<u>79,505</u>	<u>76,848</u>

- (c) Durante el 2016 se transfirió propiedades, planta y equipo por un valor neto de S/20,760,000 (S/24,134,000 en el 2015) a los rubros "Intangibles, neto" y "Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto" por S/10,207,000 y S/10,553,000, respectivamente (S/15,000,000 y S/9,134,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2015), ver nota 9(c) y 12(d).
- (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 2016 y de 2015, no se tienen indicios de deterioro de propiedades, planta y equipo ni es necesario constituir una provisión por deterioro adicionales a las que se tiene registradas a dichas fechas.
- (e) Las principales adiciones del año 2016 corresponden a la adquisición de nuevos equipos para la línea de envases de aceites y para la planta Molino Callao en Lima. Las principales adiciones del año 2015 correspondían principalmente a la instalación de líneas de producción de pastas y de galleteras.
- (f) Durante el año 2016 las bajas y ventas estuvieron relacionadas, principalmente, a los activos relacionados a la planta Fideería Alianza por un costo neto de S/4,118,000 y a las unidades de reemplazo por S/4,081,000.
- (g) La Compañía mantiene 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.
- (h) A continuación se presenta la composición de las obras en curso:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Edificios, planta y otras construcciones	1,385	1,962
Maquinaria y equipo	2,090	6,194
Equipos diversos	13,846	20,155
	<u>17,321</u>	<u>28,311</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta los movimientos del costo y amortización acumulada:

	Licencias y software S/(000)	Marcas (c) S/(000)	Lista de clientes S/(000)	Acuerdos de no competencia S/(000)	Otros S/(000)	Total S/(000)
Costo						
Saldos al 1 de enero de 2015	94,396	87,006	7,203	15,973	9,046	213,624
Transferencia (d)	15,000	-	-	-	-	15,000
Saldos al 31 de diciembre de 2015	109,396	87,006	7,203	15,973	9,046	228,624
Transferencia (d)	10,207	-	-	-	-	10,207
Saldos al 31 de diciembre de 2016	119,603	87,006	7,203	15,973	9,046	238,831
Depreciación acumulada						
Saldos al 1 de enero de 2015	87,742	3,233	2,058	6,390	-	99,423
Adiciones (b)	7,459	-	1,029	3,194	-	11,682
Saldos al 31 de diciembre de 2015	95,201	3,233	3,087	9,584	-	111,105
Adiciones (b)	6,256	-	1,029	3,195	-	10,480
Saldos al 31 de diciembre de 2016	101,457	3,233	4,116	12,779	-	121,585
Valor neto en libros						
Al 31 de diciembre de 2016	18,146	83,773	3,087	3,194	9,046	117,246
Al 31 de diciembre de 2015	14,195	83,773	4,116	6,389	9,046	117,519

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) La distribución de la amortización de los años 2016 y 2015 fue como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Costo de ventas, nota 22	152	398
Gastos de ventas y distribución, nota 23	2,973	3,314
Gastos administrativos, nota 24	7,355	7,970
	<u>10,480</u>	<u>11,682</u>

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Opal	55,527	55,527
Marsella	20,914	20,914
Alpesa	3,166	3,166
Otras marcas	4,166	4,166
	<u>83,773</u>	<u>83,773</u>

(d) Al 31 de diciembre de 2016, las transferencias corresponden principalmente al sistema de consolidación. Al 31 de diciembre de 2015, correspondían principalmente a la implementación de nuevas funcionalidades del sistema SAP, ver nota 11(c).

(e) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se han realizado pruebas de deterioro del valor de las marcas y de las fórmulas industriales y se concluyó que no existe necesidad de constituir ninguna provisión, ver nota 13.

(f) 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 2016 y de 2015.

13. Plusvalía

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

	Año de adquisición	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Costo -			
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
		<u>154,739</u>	<u>154,739</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A.	Pastas, harinas domésticas, harinas industriales y alimento balanceado para camarones y peces	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
Total		<u>154,739</u>	<u>154,739</u>

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 menos costos de venta, utilizando proyecciones de flujos de efectivo obtenidos 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presentan los supuestos clave utilizados en la evaluación del deterioro por cada UGE al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

UGE	Tasa de descuento (después de impuestos) %	Tasa de crecimiento a largo plazo %	Márgenes EBITDA promedio de largo plazo %
2016			
Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A.	9.72	4.00	12.50
Asa Alimentos S.A.	9.70	2.00	25.10
Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.	9.69	4.00	25.70
2015			
Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A.	9.59	3.00	15.20
Asa Alimentos S.A.	9.59	3.00	25.40
Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A.	10.12	3.00	24.30

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.

La tasa de descuento representa la evaluación de mercado actual de los riesgos de cada UGE, 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 UGE, y representa el estimado del costo promedio ponderado del capital. Los factores beta se evalúan anualmente sobre la base de la información de mercado disponible para el público. Los factores que impactan en la determinación de la tasa de descuento, tales como el riesgo país, tasa libre de riesgo, beta, prima de mercado y costo de deuda 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 publicadas y, en general, se encuentran en línea con la inflación de largo plazo proyectada para los países en donde opera cada UGE. La tasa de crecimiento ha sido determinada considerando la moneda funcional de cada UGE.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el importe en libras 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 estima que los cambios en estos supuestos que serían razonables de esperar, no originarían que el importe recuperable de algunas UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libras.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Otros pasivos financieros

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

	2016			2015		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
Préstamos bancarios (b)	25,295	339,644	364,939	349,475	426,659	776,134
Bonos (14.1)	115,956	936,791	1,052,747	-	827,190	827,190
Financiamiento de primas de "call spread" (14.2)	1,481	11,186	12,667	1,163	10,659	11,822
	<u>142,732</u>	<u>1,287,621</u>	<u>1,430,353</u>	<u>350,638</u>	<u>1,264,508</u>	<u>1,615,146</u>

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

	Moneda de origen	Tasa de interés efectiva anual		Vencimiento	2016 S/(000)	2015 S/(000)
		2016 %	2015 %			
Entidad financiera -						
BBVA Banco Continental	Soles	4.95	4.95	Diciembre de 2018	314,395	313,599
Scotiabank Perú	Soles	5.00	5.00	Octubre de 2018	50,544	149,288
Banco de Crédito del Perú	Soles	-	5.10	Mayo de 2016	-	155,000
Banco Interbank	Soles	-	5.70	Agosto de 2019	-	158,247
					<u>364,939</u>	<u>776,134</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los préstamos bancarios fueron utilizados principalmente para capital de trabajo.

El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2016, relacionados a deudas con entidades bancarias, asciende aproximadamente a S/35,966,000 (S/24,775,000 al 31 de diciembre de 2015) y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 28. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 ascienden aproximadamente a S/423,000 (S/4,255,000 al 31 de diciembre de 2015), ver nota 16 (a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el calendario de amortización de las obligaciones financieras es como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
2016	-	350,638
2017	142,732	142,380
2018	341,271	340,236
2019	71,934	64,075
De 2020 a 2030	874,416	717,817
	<u>1,430,353</u>	<u>1,615,146</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14.1 Bonos

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

	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés nominal anual	2016			2015		
				Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
Senior Notes (b)	Marzo de 2023	Dólares estadounidenses	3.875	-	207,734	207,734	-	212,138	212,138
Programa									
Tercer programa de bonos corporativos - Primera emisión, serie A (c)	Diciembre de 2017	Soles	4.969	115,956	-	115,956	-	115,860	115,860
Tercer programa de bonos corporativos - Segunda emisión, serie A (d)	Enero de 2030	Soles	7.000	-	499,249	499,249	-	499,192	499,192
Tercer programa de bonos corporativos - Tercera emisión, serie A (e)	Marzo de 2019	Soles	6.844	-	70,147	70,147	-	-	-
Tercer programa de bonos corporativos - Cuarta emisión, serie A (e)	Marzo de 2023	Soles	7.813	-	159,661	159,661	-	-	-
				<u>115,956</u>	<u>936,791</u>	<u>1,052,747</u>	<u>-</u>	<u>827,190</u>	<u>827,190</u>

(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 serían redimidos a su vencimiento en marzo de 2023 y los intereses son pagados semestralmente.

Con fecha 12 de enero del 2015, la Gerencia aprobó dar inicio a una oferta privada de compra de los Senior Notes, 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 fue 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, además de los intereses no pagados y devengados. La oferta expiró el 9 de febrero de 2015 y como resultado de la misma, la Compañía adquirió US\$89,159,000 del monto principal de los bonos internacionales. Asimismo, durante los meses de marzo a junio de 2015, la Compañía realizó compras privadas adicionales por US\$60,841,000 del monto principal.

Con fecha 19 de octubre de 2015, la Gerencia aprobó nuevamente dar inicio a una oferta privada de compra, ya sea del total o de una parte, de los bonos internacionales que aún se encontraban en circulación. La propuesta de compra de dichos bonos fue a un valor de US\$990.00 por cada US\$1,000 del monto principal, además de los intereses no pagados y devengados. Dicha oferta expiró el 2 de noviembre de 2015 y como resultado de la misma, la Compañía adquirió US\$237,218,000 del monto principal de los bonos internacionales.

El efecto neto de estas operaciones fue reducir su pasivo por estos bonos en aproximadamente US\$387,218,000 y generó una ganancia en el año 2015 de S/16,185,000, ver nota 27.

Con fecha 27 de julio de 2016, la Gerencia aprobó realizar una nueva compra privada por un total de US\$400,000 del monto principal de los bonos y generó una ganancia de S/27,000 en el año 2016, ver nota 27. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el saldo de la deuda asciende a US\$62,382,000 y US\$62,782,000, respectivamente.

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 2016 y de 2015, la Gerencia considera haber cumplido con dichas restricciones.

La Compañía contrató instrumentos financieros derivados (call spread y "swap" de cupones) para cubrir las variaciones del tipo de cambio de esta deuda, ver detalle en nota 21(d).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Con fecha 17 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 Corporativos de la Compañía y fueron destinados al refinanciamiento de la deuda de corto plazo. Este bono obtuvo una tasa anual de 4.96875 por ciento.
- (d) 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. Esta segunda emisión del tercer Programa de Bonos Corporativos de Alicorp se destinó al refinanciamiento de la deuda de corto plazo.
- (e) Con fecha 23 de marzo de 2016, la Compañía emitió bonos corporativos por S/70,262,000 (Tercera emisión) y S/159,953,000 (Cuarta emisión). Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en marzo de 2019 y marzo de 2023, respectivamente, y los intereses son pagados semestralmente. Ambas emisiones forman parte del Tercer programa de bonos corporativos de Alicorp.
- (f) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los gastos por intereses devengados relacionados a bonos ascienden aproximadamente a S/62,522,000 y S/86,238,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 28. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016, ascienden aproximadamente S/22,717,000 (S/18,354,000 al 31 de diciembre de 2015) y se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado separado de situación financiera, ver nota 16(a), y generaron diferencia de cambio por S/34,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14.2 Financiamiento de primas de "call spread"

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo corresponde al pasivo por pagar de las primas de las ampliaciones de los contratos de "call spread" realizadas el 18 de abril de 2016, 27 de abril y 22 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo correspondía a las ampliaciones realizadas el 27 de abril y 22 de diciembre de 2015 y a las cancelaciones de los contratos originales realizadas el 22 de setiembre y 20 de noviembre de 2015, respectivamente, ver nota 21(d):

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés nominal anual	2016			2015		
				Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
JP Morgan	Marzo de 2023	Dólares estadounidenses	3.785	586	4,069	4,655	541	4,818	5,359
Bank of America	Marzo de 2023	Dólares estadounidenses	3.785	895	7,117	8,012	622	5,841	6,463
				<u>1,481</u>	<u>11,186</u>	<u>12,667</u>	<u>1,163</u>	<u>10,659</u>	<u>11,822</u>

El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2016, relacionados con el financiamiento de primas de call spread, asciende aproximadamente a S/1,227,000 (S/5,680,000 al 31 de diciembre de 2015) y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 28. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 ascienden aproximadamente a S/345,000 (S/297,000 al 31 de diciembre de 2015), ver nota 16(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Cuentas por pagar comerciales

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Comerciales (b)	358,783	350,066
Partes relacionadas, nota 30(b)	612,289	714,701
	<u>971,072</u>	<u>1,064,767</u>
Total	<u>971,072</u>	<u>1,064,767</u>

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

(c) La Compañía ofrece 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 no tiene ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los saldos relacionados con estas operaciones ascienden a S/ 163,400,000 y S/176,366,000, respectivamente.

16. Otras cuentas por pagar

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

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Pasivos financieros				
Intereses de financiamientos, nota 14	23,485	22,906	-	-
Compra de acciones de Industrias Teal S.A. (b)	-	-	11,209	13,867
Servicios públicos	4,118	4,263	-	-
Publicidad	1,791	1,398	-	-
Otros	13,611	20,375	-	-
	<u>43,005</u>	<u>48,942</u>	<u>11,209</u>	<u>13,867</u>
Total pasivos financieros	<u>43,005</u>	<u>48,942</u>	<u>11,209</u>	<u>13,867</u>
Tributos por pagar	26,167	14,195	-	-
Total	<u>69,172</u>	<u>63,137</u>	<u>11,209</u>	<u>13,867</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde al saldo pendiente de pago a los ex-accionistas de Industrias Teal S.A., subsidiaria que fue adquirida por la Compañía en el 2013, por S/10,864,000 más intereses al 31 de diciembre de 2016 (S/13,322,000 más intereses al 31 de diciembre de 2015). De acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato, la Compañía efectuará el pago del saldo pendiente en el año 2018, aplicando una tasa de interés efectiva anual de 5 por ciento. Durante el año 2015, el pago realizado ascendió a S/5,335,000.

17. Beneficios a los empleados

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

	Corriente		No corriente	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Participación de los trabajadores (b)	35,903	15,750	-	-
Bono de desempeño (c)	17,071	8,436	2,277	1,687
Remuneraciones	13,675	15,348	-	-
Contribuciones sociales	3,281	3,053	-	-
Compensación por tiempo de servicios	2,596	2,521	-	-
Total	72,526	45,108	2,277	1,687

- (b) A continuación se presenta el movimiento de la participación de los trabajadores por los años 2016 y 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldos iniciales	15,750	8,248
Pagos por el ejercicio	(13,809)	(10,500)
Participación de los trabajadores del ejercicio, 25(a)	32,978	18,775
Ajustes	984	(773)
Saldos finales	35,903	15,750

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Provisiones

La Compañía mantiene ciertos procesos administrativos por los cuales ha registrado una provisión por un monto aproximado de S/12,304,000 al 31 de diciembre de 2016 (S/11,461,000 al 31 de diciembre de 2015), que de acuerdo a los criterios de la Gerencia cubre el riesgo de pérdidas a esas fechas.

Este rubro comprende la mejor estimación de las obligaciones según la NIC 37 sobre situaciones derivadas de procesos judiciales, tributarios, laborales, entre otros.

19. Impuesto a las ganancias

(a) El gasto por impuestos a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados por los años 2016 y de 2015 está conformado por:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Corriente	94,171	42,975
Diferido	11,885	(17,225)
Total	106,056	25,750

(b) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta un saldo por pagar del impuesto a las ganancias por S/13,489,000 y un saldo a favor de S/76,580,000 al 31 de diciembre de 2015 que se encuentra neto del impuesto calculado para estos ejercicios. Durante los años 2016 y 2015 se realizaron pagos del impuesto a las ganancias por S/23,237,000 y S/37,881,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo diferido por impuesto a las ganancias:

	Al 1 de enero de 2015 S/(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados S/(000)	Cargo/(abono) al estado separado de cambios en el patrimonio S/(000)	Al 31 de diciembre de 2015 S/(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados S/(000)	Cargo/(abono) al estado separado de cambios en el patrimonio S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Activo diferido							
Provisiones varias	11,964	(1,234)	-	10,730	4,674	-	15,404
Inventarios	3,978	9,012	-	12,990	(10,017)	-	2,973
	<u>15,942</u>	<u>7,778</u>	<u>-</u>	<u>23,720</u>	<u>(5,343)</u>	<u>-</u>	<u>18,377</u>
Pasivo diferido							
Diferencia en tasas de depreciación	(77,888)	3,776	-	(74,112)	(8,564)	-	(82,676)
Valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura	(7,786)	2,731	(70)	(5,125)	2,605	843	(1,677)
Activos intangibles	(10,514)	2,940	-	(7,574)	947	-	(6,627)
Costo amortizado de obligaciones financieras	-	-	-	-	(1,530)	-	(1,530)
	<u>(96,188)</u>	<u>9,447</u>	<u>(70)</u>	<u>(86,811)</u>	<u>(6,542)</u>	<u>843</u>	<u>(92,510)</u>
Neto	<u>(80,246)</u>	<u>17,225</u>	<u>(70)</u>	<u>(63,091)</u>	<u>(11,885)</u>	<u>843</u>	<u>(74,133)</u>

Debido al incremento de la tasa del impuesto a las ganancias en el Perú, indicada en la nota 29(a), en el ejercicio 2016 se ha registrado un incremento neto del pasivo diferido por aproximadamente S/9,269,000, registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa legal para los años 2016 y 2015:

	2016		2015	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>408,546</u>	<u>100.00</u>	<u>179,338</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	(114,393)	28.00	(50,215)	28.00
Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles				
Derivados para negociación	(152)	0.04	2,141	(1.19)
Adiciones permanentes	(11,893)	2.91	(9,946)	5.55
Participación en los resultados de las subsidiarias y asociada	29,205	(7.15)	30,873	(17.22)
Deducciones permanentes	446	(0.11)	1,397	(0.78)
Efecto de cambio de tasa	<u>(9,269)</u>	<u>2.27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva del impuesto a las ganancias	<u>(106,056)</u>	<u>25.96</u>	<u>(25,750)</u>	<u>14.36</u>

20. Patrimonio

- (a) Capital social emitido -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital social está representado por 847,191,731 acciones comunes de S/1.00 de valor nominal cada una; autorizadas, emitidas y pagadas en su totalidad.

Las acciones comunes de la Compañía están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2016 su valor de cotización fue de S/7.30 por acción (S/5.80 al 31 de diciembre de 2015).

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue como sigue:

	2016		2015	
	Accionistas Nº	Participación %	Accionistas Nº	Participación %
Participación individual en el capital (en %):				
Hasta 1.00	1,544	25.53	1,432	24.10
De 1.01 a 5.00	10	24.26	11	25.87
De 5.01 a 10.00	4	28.63	4	28.94
De 10.01 a 20.00	<u>2</u>	<u>21.58</u>	<u>2</u>	<u>21.09</u>
	<u>1,560</u>	<u>100.00</u>	<u>1,449</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 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/5.80 por acción al 31 de diciembre de 2016 (S/4.15 al 31 de diciembre de 2015).

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) Otras reservas de capital -

Corresponde a la reserva legal constituida por la Compañía, que de acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo 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.

(d) Distribución de dividendos -

Según Junta General de Accionistas de fecha de 30 de marzo de 2016, se acordó la distribución de dividendos por S/46,147,000, equivalente a aproximadamente S/0.054 por acción, los cuales fueron pagados mediante transferencias y cheques bancarios el 27 de mayo de 2016. En el periodo 2015 no se aprobó la distribución de dividendos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Instrumentos financieros derivados

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los instrumentos financieros derivados son como sigue:

Entidad	Valor de referencia		Vencimiento / Liquidación		Valor en libros de la partida protegida		Valor razonable 2016		Valor razonable 2015	
	2016 (000)	2015 (000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)	Activo S/(000)	Pasivo S/(000)	Activo S/(000)	Pasivo S/(000)
Derivados para operaciones financieras -										
De cobertura de flujos de efectivo -										
Call spread y swap de cupones										
Contratos call spread (d)	US\$62,382	US\$50,000	Marzo 2023	Marzo 2023	209,604	170,650	14,244	-	12,674	-
Swaps										
Contratos swap de cupones (d)	US\$50,000	US\$50,000	Marzo 2023	Marzo 2023	168,000	170,650	5,987	-	9,838	-
Forwards										
Forwards de tipo de cambio (e)	US\$130,363	US\$141,000	Hasta mayo 2017	Hasta abril 2016	-	-	937	-	13,854	-
De negociación -										
Opciones de tipo de cambio (e)	US\$130,363	US\$141,000	Hasta mayo 2017	Hasta abril 2016	-	-	-	4,539	-	5,569
Sub-total							<u>21,168</u>	<u>4,539</u>	<u>36,366</u>	<u>5,569</u>
Derivados sobre materias primas -										
De cobertura de valor razonable -										
Futuros y opciones (f)			Marzo 2017	Junio 2016			2,826	1,675	122	28
De negociación -										
Futuros y opciones (g)				Marzo 2016			-	-	83	425
Sub-total							<u>2,826</u>	<u>1,675</u>	<u>205</u>	<u>453</u>
Total							<u>23,994</u>	<u>6,214</u>	<u>36,571</u>	<u>6,022</u>

(b) La presentación de los instrumentos financieros derivados en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es como sigue:

	2016			2015		
	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Total S/(000)
Activo	9,750	14,244	23,994	23,897	12,674	36,571
Pasivo	6,214	-	6,214	6,022	-	6,022

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta el efecto en el estado separado de resultados integrales por los años 2016 y 2015 del valor tiempo de las opciones, la parte no eficaz de los derivados de cobertura y el resultado de los derivados de negociación. Asimismo se presenta el saldo de la parte efectiva de los derivados de cobertura que se mantienen en otros resultados integrales (ORI) al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016		2015	
	Efecto en resultados Ingreso (gasto) S/(000)	ORI Ingreso (gasto) S/(000)	Efecto en resultados Ingreso (gasto) S/(000)	ORI Ingreso (gasto) S/(000)
Derivados de materias primas -				
Derivados de cobertura	117	-	(23,140)	-
Derivados de negociación	(530)	-	14,509	-
	<u>(413)</u>	<u>-</u>	<u>(8,631)</u>	<u>-</u>
Derivados de tipo de cambio (nota 27 y 28) -				
Forwards de tipo de cambio	(14,950)	475	(27,313)	(2,120)
Opciones de tipo de cambio	12,071	-	(4,217)	-
Contratos call spread (d)	1,092	-	(104,910)	-
Contratos swap de cupones (d)	398	(3,851)	29,585	(923)
	<u>(1,389)</u>	<u>(3,376)</u>	<u>(106,855)</u>	<u>(3,043)</u>

El efecto en ORI no incluye el impuesto diferido resultante por S/843,000 y S/70,000 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Adicionalmente, en el 2016 la parte efectiva de los derivados de cobertura, que se registra inicialmente en ORI, se ha registrado afectando la partida cubierta; principalmente como incremento de la pérdida de cambio por aproximadamente S/15,368,000 (reducción de S/150,285,000 en el 2015), ver nota 35(b)(i), y al costo de los inventarios por aproximadamente S/449,000 (S/19,084,000 en el 2015).

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

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.

En diciembre de 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 tenía cubierto contra la variación de tipo de cambio el 61% de la emisión del bono internacional. Estos instrumentos cubrían las variaciones en el tipo de cambio hasta el límite de S/3.15 por US\$.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2016 y 2015 se efectuaron las siguientes operaciones en relación a este tipo de derivados:

Fecha	Transacción	2016	
		Valor de referencia (000)	Rango de tipo de cambio por US\$
	Call spread -		
	Saldo inicial -		
	- Bank of America	US\$50,000	S/3.15 - S/3.40
	- JP Morgan	US\$50,000	S/3.40 - S/3.60
18.04.2016	Nuevo contrato -		
	- Bank of America	<u>US\$12,782</u>	S/3.28 - S/3.60
	Saldo final -		
	- Bank of America	US\$50,000	S/3.15 - S/3.40
	- JP Morgan	US\$50,000	S/3.40 - S/3.60
	- Bank of America	US\$12,782	S/3.28 - S/3.60
Fecha	Transacción	2015	
		Valor de referencia (000)	Rango de tipo de cambio por US\$
	Call spread -		
	Saldo inicial -		
	- JP Morgan	US\$225,000	S/2.65 - S/3.15
	- Bank of America	US\$50,000	S/2.77 - S/3.15
27.04.2015	Nuevos contratos -		
	- JP Morgan	US\$225,000	S/3.15 - S/3.40
	- Bank of America	US\$50,000	S/3.15 - S/3.40
22.09.2015	Cancelación de contratos anteriores- (*)		
	- JP Morgan	US\$225,000	S/2.65 - S/3.15
	- Bank of America	US\$50,000	S/2.77 - S/3.15
20.11.2015	- JP Morgan	US\$225,000	S/3.15 - S/3.40
22.12.2015	Nuevo contrato -		
	- JP Morgan	<u>US\$50,000</u>	S/3.40 - S/3.60
	Saldo final -		
	- Bank of America	US\$50,000	S/3.15 - S/3.40
	- JP Morgan	US\$50,000	S/3.40 - S/3.60

(*) Como resultado de estas operaciones, se registró una pérdida neta de S/10,594,000, ver nota 28.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Por los nuevos contratos, el precio pagado fue financiado a plazos, generándose un pasivo por el instrumento, ver nota 14.2. El vencimiento de los contratos vigentes es el 20 de marzo de 2023.

Swap de cupones -

El detalle de los swaps de cupones al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es el siguiente:

Entidad	Valor del contrato (000)	Tasa pactada %
Alicorp S.A.A.	S/138,625	4.360
Bank of America	US\$50,000	3.785

El 20 de noviembre de 2015, se realizó la cancelación del "swap" de cupones mantenido con el JP Morgan. Como resultado de esta operación, la Compañía recibió efectivo por S/29,585,000 (equivalente a US\$8,668,000), los cuales se registraron como una ganancia en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 27.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) La Compañía ha firmado contratos forward de tipo de cambio, junto con opciones de venta que limitan la cobertura hasta un tipo de cambio determinado, de forma de reducir el costo de estas transacciones. Las características de las operaciones forward por entidad financiera son:

Entidad	Número de contratos	Valor de los contratos US\$(000)	Plazo de vencimiento	Tipo de cambio forward S/	Valor razonable activo S/(000)	Valor razonable pasivo S/(000)
2016						
Citibank	11	43,851	Enero - mayo 2017	3.3814 / 3.4310	65	1,096
JP Morgan	6	27,000	Enero - abril 2017	3.3345 / 3.4227	210	439
Banco Internacional del Perú	5	19,982	Enero - mayo 2017	3.3870 / 3.4293	3	266
Deutsche Bank	4	15,489	Enero - mayo 2017	3.4161 / 3.4196	444	44
BBVA Banco Continental	4	15,105	Enero - febrero 2017	3.3414 / 3.4240	109	549
Banco de Crédito del Perú	1	7,279	Abril 2017	3.3923	79	-
Bank of America	1	1,657	Enero 2017	3.3786	27	-
					<u>937</u>	<u>2,394</u>
2015						
Banco Internacional del Perú	11	47,000	Enero - abril 2016	3.253 / 3.435	4,772	-
Banco de Crédito del Perú	10	44,000	Enero - abril 2016	3.3045 / 3.430	11,021	-
Deutsche Bank	5	21,000	Enero - abril 2016	3.2973 / 3.411	-	1,987
Bank of America	4	15,000	Enero 2016	3.3285 / 3.3425	-	1,234
BBVA Banco Continental	3	14,000	Enero - abril 2016	3.3115 / 3.4096	1,282	-
					<u>17,075</u>	<u>3,221</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los forwards se presenta de forma separada entre la posición activa y pasiva. Al 31 de diciembre de 2015 se presentó el importe neto por aproximadamente S/13,854,000 (posición activa).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Entidad	Número de contratos	Valor de los contratos US\$(000)	Plazo de vencimiento	Tipo de cambio S/	Valor razonable S/(000)
2016					
Citibank	11	43,851	Enero - mayo 2017	3.45 / 3.55	879
JP Morgan	6	27,000	Enero - abril 2017	3.45 / 3.55	337
Banco Internacional del Perú	5	19,982	Enero - mayo 2017	3.50 / 3.55	334
Deutsche Bank	4	15,489	Enero - mayo 2017	3.47 / 3.50	249
BBVA Banco Continental	4	15,105	Enero - febrero 2017	3.55	90
Banco de Crédito del Perú	1	7,279	Abril 2017	3.50	248
Bank of America	1	1,657	Enero 2017	3.50	8
					<u>2,145</u>
2015					
Banco Internacional del Perú	11	47,000	Enero - Abril 2016	3.40 / 3.55	635
Banco de Crédito del Perú	10	44,000	Enero - Abril 2016	3.45 / 3.55	4,285
Deutsche Bank	5	21,000	Enero - Abril 2016	3.45 / 3.50	240
Bank of America	4	15,000	Enero 2016	3.45 / 3.50	25
BBVA Banco Continental	3	14,000	Enero - Abril 2016	3.40 / 3.50	384
					<u>5,569</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) Contratos de futuros y opciones de cobertura -

La Compañía efectuó operaciones de cobertura respecto a los precios del trigo y harina de soya, materias primas utilizadas para la fabricación de sus productos. Para ello, utilizó contratos de futuros y/u opciones en mercados relacionados a las materias primas específicas. Las operaciones se efectúan a través de brókers internacionales. Las posiciones abiertas y las variaciones del precio del mercado son cubiertas con recursos propios, ver nota 5.

Al 31 de diciembre de 2016 los contratos vigentes tienen vencimientos hasta marzo de 2017 (hasta marzo de 2016 al 31 de diciembre de 2015). La composición de las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es:

	2016		2015	
	Toneladas métricas	Valor razonable S/(000)	Toneladas métricas	Valor razonable S/(000)
Activo -				
Contratos de compra:				
Trigo	47,600	536	-	-
Aceite de soya	20,139	2,290	5,035	122
Contratos de venta:				
Aceite de soya		-	-	-
Total activo		<u>2,826</u>		<u>122</u>
Pasivo -				
Contratos de compra:				
Trigo	-	-	-	-
Contratos de venta:				
Aceite de soya	20,139	(1,402)	5,035	(28)
Trigo	47,600	(273)	-	-
Total pasivo		<u>(1,675)</u>		<u>(28)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el valor razonable de estos contratos en su conjunto (activos menos pasivos) incluye un importe neto activo por aproximadamente S/1,152,000 y S/94,000 respectivamente, que corresponde al valor tiempo de estas opciones y un importe neto pasivo por aproximadamente S/1,253,000 que corresponde a su valor intrínseco.

(g) Contratos futuros y opciones de negociación-

La Compañía efectuó 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 no hay contratos vigentes. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 tuvieron vencimientos hasta marzo de 2016. La composición de las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2015 fue:

	2015	
	Toneladas métricas	Valor Razonable S/(000)
Activo -		
Contratos de compra:		
Trigo	20,400	<u>83</u>
Total activo		<u>83</u>
Pasivo -		
Contratos de compra:		
Trigo	2,720	(15)
Contratos de venta:		
Trigo	2,400	<u>(410)</u>
Total pasivo		<u>(425)</u>

22. Costo de ventas

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial de inventarios	478,876	521,994
Compras	2,310,133	2,411,904
Saldo final de inventarios, nota 7(a)	(327,222)	(478,876)
Estimación por desvalorización de inventarios, nota 7(b)	3,847	30,070
Recupero y utilización de estimación para deterioro de inventarios, nota 7(b)	<u>(41,423)</u>	<u>(474)</u>
Consumo de inventario	<u>2,424,211</u>	<u>2,484,618</u>
Gastos de personal, nota 25(b)	133,541	120,831
Servicios prestados por terceros (b)	120,550	122,788
Depreciación, nota 11(b)	69,803	65,145
Cargas diversas de gestión	26,300	29,367
Desmedro notarial de inventarios	8,938	5,581
Tributos	191	3
Amortización, nota 12(b)	<u>152</u>	<u>398</u>
	<u>359,475</u>	<u>344,113</u>
Total	<u>2,783,686</u>	<u>2,828,731</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde principalmente a los fletes de productos terminados, servicios de reparación y mantenimiento, servicios públicos, y alquileres de planta.

23. Gastos de ventas y distribución

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Servicios prestados por terceros (b)	499,111	492,440
Gastos de personal, nota 25(b)	93,538	82,335
Cargas diversas de gestión	15,902	11,835
Deterioro de cuentas por cobrar, nota 4(d) y 6(c)	7,332	3,651
Amortización, nota 12(b)	2,973	3,314
Depreciación, nota 11(b)	2,267	2,249
Tributos	680	623
Total	<u>621,803</u>	<u>596,447</u>

- (b) Corresponde principalmente a servicios de publicidad, promoción y comisiones.

24. Gastos administrativos

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de personal, nota 25(b)	104,481	91,661
Servicios prestados por terceros (b)	101,170	90,507
Cargas diversas de gestión	17,170	5,692
Depreciación, nota 11(b)	7,435	9,454
Amortización, nota 12(b)	7,355	7,970
Tributos	4,847	3,892
Deterioro de cuentas por cobrar, nota 4(d) y 6(c)	3,002	2,511
Total	<u>245,460</u>	<u>211,687</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Gastos de personal

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Remuneraciones y leyes sociales	227,759	207,868
Participación de los trabajadores, nota 17(b)	32,978	18,775
Seguridad y previsión social	20,527	17,327
Compensación por tiempo de servicios	16,116	15,282
Incentivo por renuncia	6,949	8,314
Personal contratado	6,084	4,632
Incentivo a empleados	3,475	3,356
Capacitación	2,301	1,378
Otros gastos de personal	15,371	17,895
	<u>331,560</u>	<u>294,827</u>

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Costo de ventas, nota 22	133,541	120,831
Gastos de ventas y distribución, nota 23	93,538	82,335
Gastos administrativos, nota 24	104,481	91,661
Total	<u>331,560</u>	<u>294,827</u>

(c) El número promedio de empleados en la Compañía fue de 3,120 en el año 2016 y 3,244 en el año 2015.

26. Otros ingresos y gastos, neto

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Otros ingresos		
Servicios facturados a partes relacionadas (b)	35,019	19,806
Alquileres diversos	4,050	3,857
Ingreso por venta de materia prima, neto	3,727	3,650
Recuperación de incobrables, nota 4(d) y 6(c)	1,921	3,870
Ganancia neta por venta de activo fijo	-	127
Otros ingresos	-	1,865
Total	<u>44,717</u>	<u>33,175</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Otros gastos		
Pérdida neta por venta y baja de activo fijo y activos disponibles para la venta (c)	7,912	-
Impuesto general a las ventas por obsequios y bonificaciones	4,544	9,988
Pérdida por deterioro de activos, nota 11(a)	4,174	-
Sanciones fiscales e impuestos asumidos	1,425	681
Otros gastos	2,370	-
Total	<u>20,425</u>	<u>10,669</u>
Neto	<u>24,292</u>	<u>22,506</u>

(b) Corresponde a servicios administrativos, de gerenciamiento, control de gestión, marketing y recursos humanos.

(c) Durante el 2016 la Compañía realizó las bajas y ventas de propiedades, planta y equipo por un costo neto de S/8,362,000 y de activos clasificados como mantenidos para la venta por S/414,000, ver notas 9(b) y 11(f); el ingreso relacionado a la venta de estos activos fue S/864,000.

27. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Intereses de préstamos y partidas a cobrar	6,828	2,669
Intereses sobre depósitos bancarios	1,835	1,475
Ganancia por cancelación del "swap" de cupones, nota 21(d)	-	29,585
Ganancia por recompra de bonos, nota 14.1(b)	27	16,185
Otros ingresos financieros	74	674
Total	<u>8,764</u>	<u>50,588</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Intereses por bonos, nota 14.1(f)	62,522	86,238
Intereses por préstamos y sobregiros bancarios, nota 14(b)	35,966	24,775
Resultados de derivados de tipo de cambio, nota 21(c)	1,389	125,846
Intereses por financiamiento de prima - "call spread", nota 14.2	1,227	5,680
Pérdida por cancelación del "call spread", nota 21(d)	-	10,594
Otros gastos financieros	4,379	5,932
Total	105,483	259,065

29. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. En los ejercicios 2016 y 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a las ganancias sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores es 28 por ciento.

A partir del ejercicio 2017, en atención al Decreto Legislativo N°1261, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores es 29.5 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas en el 2016 y 2015 es 6.8 por ciento.

De acuerdo al Decreto Legislativo N°1261, la retención del impuesto adicional sobre los dividendos recibidos será de 5 por ciento por las utilidades generadas a partir de 2017 cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación (reglas de precios de transferencia). Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, 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 2016 y de 2015.
- (c) La Autoridad Tributaria del país tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las correspondientes ganancias calculado por la Compañía durante los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2011 al 2016 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria en el Perú

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a las posibles interpretaciones de la autoridad tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier 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, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015. En la nota 35 siguiente se detallan las principales situaciones que se vienen discutiendo con las autoridades tributarias por los años ya revisados.

30. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- (a) Durante los años 2016 y 2015, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2016		2015	
	Ingresos S/(000)	Gastos / Costos S/(000)	Ingresos S/(000)	Gastos/ Costos S/(000)
Subsidiarias:				
Venta de inventarios	132,401	-	162,198	-
Compra de inventarios	-	1,423,524	-	1,680,489
Comisiones	-	1,231	-	13,992
Gastos administrativos	36,163	-	32,528	-
Venta de materiales	16,377	-	28,893	-
Alquileres	916	-	1,458	2,958
Regalías	503	5,018	619	2,958
Enajenación de inmuebles	49	-	348	-
Relacionadas:				
Servicios de informática	-	36,886	-	41,762
Honorarios, gastos administrativos y otros	-	17,878	-	10,964
Alquileres	-	41,130	-	44,384
	<u>186,409</u>	<u>1,525,667</u>	<u>226,044</u>	<u>1,797,507</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 el año 2016:

	Saldo inicial S/(000)	Adiciones S/(000)	Deducciones S/(000)	Saldo final S/(000)
Cuentas por cobrar				
Cuentas por cobrar comerciales, nota 4(a) -				
Subsidiarias:				
Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	17,983	28	(58)	17,953
Alicorp Colombia S.A.	5,128	4,424	(1,036)	8,516
Prooriente S.A.	10,585	12,842	(16,419)	7,008
Alicorp Ecuador S.A.	3,430	15,977	(14,059)	5,348
Industrias Teal S.A.	10,661	45,340	(51,305)	4,696
Vitapro S.A.	5,221	36,104	(36,956)	4,369
Alicorp Argentina S.C.A.	2,376	57	-	2,433
Inbalnor S.A.	1,742	5,689	(6,027)	1,404
Alicorp Honduras S.A.	5,578	-	(4,593)	985
Global Alimentos S.A.C.	771	7,686	(7,547)	910
Masterbread S.A.	55	4,649	(4,421)	283
Alicorp Inversiones S.A.	9	37	(28)	18
Molinera Inca S.A.	3,856	7,695	(11,551)	-
Vitapro Chile S.A.	1,890	-	(1,890)	-
Relacionadas:				
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	7,994	16,847	(11,911)	12,930
Industrias del Espino S.A.	2,107	13,650	(9,355)	6,402
Ransa Comercial S.A.	1,489	417	(50)	1,856
Romero Trading S.A.	170	1	(16)	155
Coesti S.A.	310	905	(1,194)	21
Industrias del Aceite S.A.	13,516	34,801	(48,317)	-
Otros	497	1,682	(2,152)	27
Total	95,368	208,831	(228,885)	75,314
Otras cuentas por cobrar -				
Subsidiarias:				
Pastificio Santa Amalia S.A. (d)	-	128,287	(17,510)	110,777
Alicorp Argentina S.C.A.(e)	9,049	92,891	(17,986)	83,954
Masterbread S.A.	8,282	36,417	(13,311)	31,388
Vitapro Chile S.A.	-	98,983	(68,635)	30,348
Global Alimentos S.A.C.	18,791	48,648	(51,500)	15,939
Alicorp Holdco España S.L.	57,411	60,009	(102,709)	14,711
Vitapro S.A.	31	30,383	(16,889)	13,525
Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	1,921	1,015	(66)	2,870
Downford Corporation	1,016	55	(51)	1,020
Alicorp Inversiones	20	-	(8)	12

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo inicial S/(000)	Adiciones S/(000)	Deducciones S/(000)	Saldo final S/(000)
Relacionadas:				
Ransa Comercial S.A.	1,718	-	(1,594)	124
Otros	307	2,824	(3,001)	130
	<u>98,546</u>	<u>499,512</u>	<u>(293,260)</u>	<u>304,798</u>
Total	<u>193,914</u>	<u>708,343</u>	<u>(522,145)</u>	<u>380,112</u>
Cuentas por pagar				
Cuentas por pagar comerciales, nota 15(a) -				
Subsidiarias:				
Alicorp Uruguay S.A.	503,315	1,043,924	(1,159,566)	387,673
Industrias Teal S.A.	63,235	197,750	(76,830)	184,155
Global Alimentos S.A.C.	3,486	23,454	(19,131)	7,809
Alicorp Honduras S.A.	12,272	-	(7,002)	5,270
Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	398	-	-	398
Alicorp Ecuador S.A.	314	-	(5)	309
Proorient S.A.	108	1,452	(1,332)	228
Inbalnor S.A.	-	86	-	86
Masterbread S.A.	1	-	-	1
Molinera Inca S.A.	105,328	145,012	(250,340)	-
Vitapro S.A.	-	35	(35)	-
Relacionadas:				
Ransa Comercial S.A.	8,823	48,533	(47,268)	10,088
Corporación de Servicios GR S.A.	5,457	43,525	(41,035)	7,947
Industrias del Espino S.A.	1,285	14,042	(11,529)	3,798
Industrias del Shanusi S.A.	-	67,599	(65,644)	1,955
Limtek Servicios integrales S.A.	829	6,974	(6,610)	1,193
Agencias Ransa S.A.	2,672	6,917	(8,763)	826
Corporación Primax S.A.	838	1,689	(2,360)	167
Exportadora Romex S.A.	4,009	-	(4,009)	-
Industrias del Aceite S.A.	2,035	4,812	(6,847)	-
Otros	296	5,952	(5,862)	386
	<u>714,701</u>	<u>1,611,756</u>	<u>(1,714,168)</u>	<u>612,289</u>
Total	<u>714,701</u>	<u>1,611,756</u>	<u>(1,714,168)</u>	<u>612,289</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo inicial S/(000)	Adiciones S/(000)	Deducciones S/(000)	Saldo final S/(000)
Otras cuentas por pagar -				
Subsidiarias:				
Alicorp Inversiones S.A.	6,719	680	(407)	6,992
Industrias Teal S.A.	327	2,657	-	2,984
Alicorp Guatemala S.A.	2,936	-	(180)	2,756
Vitapro S.A.	105	1,735	(1,840)	-
Vitapro Chile S.A.	-	32,949	(32,949)	-
Relacionadas:				
Multimercados Zonales S.A.	39	-	(1)	38
Romero Trading S.A.	24	-	-	24
Autocorp S.A.	14	-	-	14
Industrias del Espino S.A.	8	-	-	8
	<u>10,172</u>	<u>38,021</u>	<u>(35,377)</u>	<u>12,816</u>
Total	<u>724,873</u>	<u>1,649,777</u>	<u>(1,749,545)</u>	<u>625,105</u>

- (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 2016 y de 2015, la Compañía ha otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las partes relacionadas, nota 33(c).

- (d) Al 31 de diciembre de 2016 corresponde a un préstamo otorgado a Pastificio Santa Amalia S.A. por US\$33,000,000 más intereses, de acuerdo al contrato suscrito en setiembre de 2016, con una tasa efectiva anual de 6 por ciento y cuyo vencimiento es en setiembre de 2021.
- (e) Al 31 de diciembre de 2016 corresponde a dos préstamos otorgados a Alicorp Argentina S.C.A. por US\$5,000,000 y US\$20,000,000 más intereses, respectivamente, de acuerdo a los contratos suscritos en noviembre y diciembre de 2016, a una tasas efectivas anuales de 2.89 y 3.64 por ciento, cuyo vencimiento es en noviembre de 2017 y diciembre de 2018, respectivamente.
- (f) Las otras cuentas por cobrar o por pagar a partes relacionadas son consideradas de vencimiento corriente y no corriente, devengan intereses a tasas de interés de mercado y no cuentan con garantías específicas.
- (g) Durante los años 2016 y de 2015 se realizaron pagos al Directorio por S/1,452,000 y S/1,486,000, respectivamente; y al personal clave por S/7,880,000 y S/7,636,000, respectivamente. Asimismo, la Compañía otorga bonificaciones a la Gerencia por el logro de metas del año y un bono de retención a largo plazo, ver nota 17(c).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

31. 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 son la misma debido a que no hay instrumentos con efectos dilutivos sobre la utilidad.

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Acciones comunes	847,191,731	847,191,731
Acciones de inversión	<u>7,388,470</u>	<u>7,388,470</u>
Promedio ponderado de acciones emitidas	854,580,201	854,580,201
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión		
Utilidad neta del año utilizada en el cálculo	302,491	153,588
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)	0.35	0.18

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32. Información por segmentos de negocio

Para propósitos de gestión, la Compañía presenta información por segmentos en base a las unidades de negocio las cuales son: consumo masivo, B2B (productos industriales), y otros.

A continuación se presenta información financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 por segmentos de negocio:

	Consumo masivo S/(000)	B2B S/(000)	Otros S/(000)	Total S/(000)
2016				
Total ingresos por venta	2,547,464	1,493,267	-	4,040,731
Resultados -				
Costo de ventas	(1,631,561)	(1,151,479)	(646)	(2,783,686)
Gastos de ventas y distribución, y gastos administrativos	(615,232)	(226,962)	(25,069)	(867,263)
Otros ingresos y gastos, neto	(2,566)	1,345	25,513	24,292
Resultados de operaciones en derivados de materias primas	353	(766)	-	(413)
Utilidad operativa	<u>298,458</u>	<u>115,405</u>	<u>(202)</u>	<u>413,661</u>
Gastos financieros, netos	-	-	-	(96,719)
Diferencia en cambio neta	-	-	-	(12,700)
Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada	-	-	-	<u>104,305</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	-	-	-	<u>408,547</u>
Activos -				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	326,717	191,514	-	518,231
Inventarios, neto	235,976	138,324	-	374,300
Propiedad, planta y equipo, neto	711,266	416,929	-	1,128,195
Plusvalía neta	154,739	-	-	154,739
Activos no distribuidos	-	-	-	<u>3,056,195</u>
Total activos	-	-	-	<u>5,231,660</u>
Total pasivos no distribuidos	-	-	-	<u>2,675,566</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Consumo masivo S/(000)	B2B S/(000)	Otros S/(000)	Total S/(000)
2015				
Total ingresos por venta	2,470,525	1,443,353	-	3,913,878
Resultados -				
Costo de ventas	(1,654,373)	(1,174,293)	(65)	(2,828,731)
Gastos de ventas y distribución, y gastos administrativos	(554,900)	(235,551)	(17,683)	(808,134)
Otros ingresos y gastos, neto	1,976	3,486	17,044	22,506
Resultados de operaciones en derivados de materias primas	-	-	(8,631)	(8,631)
Utilidad operativa	<u>263,228</u>	<u>36,995</u>	<u>(9,335)</u>	<u>290,888</u>
Gastos financieros, netos	-	-	-	(208,477)
Diferencia en cambio neta	-	-	-	(13,339)
Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociada	-	-	-	<u>110,266</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	-	-	-	<u>179,338</u>
Activos -				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	304,354	177,812	-	482,166
Inventarios, neto	329,740	192,644	-	522,384
Propiedad, planta y equipo, neto	758,447	443,107	-	1,201,554
Plusvalía neta	154,739	-	-	154,739
Activos no distribuidos	-	-	-	<u>2,733,824</u>
Total activos	-	-	-	<u>5,094,667</u>
Total pasivos no distribuidos	-	-	-	<u>2,894,458</u>

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, de modo similar a las que se pactan con terceros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

33. Compromisos

(a) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene las siguientes cartas fianzas obtenidas para licitaciones públicas a favor de:

- SUNAT, 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/77,865,000, con vencimiento entre diciembre 2016 y diciembre de 2017 (S/42,000,000 al 31 de diciembre de 2015, con vencimiento en enero y agosto de 2016).
- INDECOPI por S/166,000 con vencimiento entre enero y noviembre de 2017 (S/213,000 al 31 de diciembre de 2015, con vencimiento entre febrero y agosto de 2016).
- Primer Juzgado Especializado de Callao por S/85,000 con vencimiento en enero de 2017 (S/42,000 al 31 de diciembre de 2015, con vencimiento en agosto de 2016).

(b) La Compañía no mantiene cartas de crédito emitidas para garantizar la compra de activos fijos al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 mantenía cartas de crédito emitidas para garantizar la compra de activos fijos por S/1,177,000 con vencimiento en enero de 2016.

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

Subsidiaria	Monto del préstamo	
	2016	2015
Vitapro Chile S.A.	-	S/135,477,000
Pastificio Santa Amalia S.A.	S/72,483,000	S/122,707,000
Inbalnor S.A	S/76,970,000	S/50,896,000
Alicorp Argentina S.C.A.	-	S/44,494,000

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34. Contingencias

La Compañía tiene diversas acciones judiciales en su contra y están relacionadas con reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones y otros procesos administrativos tributarios 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 pasivos de importancia para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, en adición a los ya provisionados, ver nota 18.

A continuación se presenta una descripción de las principales contingencias vigentes al 31 de diciembre de 2016:

- Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha recibido acotaciones por concepto del Impuesto a la Renta (2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010), reducción de pérdidas tributarias (años 1999 a 2004) e Impuesto General a las Ventas (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, 2005 y 2006), por la suma de S/103,430,000 que incluye tributos, multas e intereses (S/83,085,000 al 31 de diciembre de 2015), por aportaciones a EsSalud de S/2,293,000 (S/3,339,000 al 31 de diciembre de 2015) y reclamos municipales por S/1,406 (S/1,406 en el año 2015), 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/788,000 (S/926,000 al 31 de diciembre de 2015), los cuales corresponden a diversos procesos laborales de ex trabajadores y por Multas Administrativas ante INDECOPI por S/2,216,000. 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 los 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 2016 y 2015, en relación a las fiscalizaciones que pueda efectuar la administración tributaria o laboral sobre los periodos en los que se perdió la información.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

35. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

(a) Categorías de instrumentos financieros -

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activos financieros-		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,058	15,175
Cuentas por cobrar comerciales, neto	518,231	482,166
Fondo de garantía para operaciones con derivados	966	1,919
Otras cuentas por cobrar	11,144	14,263
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	304,798	98,546
Anticipos a proveedores	2,781	10,419
Inversiones disponibles para la venta:		
Otros activos financieros	342	342
A valor razonable con cambios en resultados :		
Instrumentos financieros derivados	-	83
Derivados de cobertura:		
Instrumentos financieros derivados	<u>23,994</u>	<u>36,488</u>
Total	<u>1,017,314</u>	<u>659,401</u>
	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Pasivos financieros		
Al costo amortizado:		
Otros pasivos financieros	1,430,353	1,615,146
Cuentas por pagar comerciales	971,072	1,064,767
Otras cuentas por pagar	54,214	62,809
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,816	10,172
A valor razonable con cambios en resultados:		
Instrumentos financieros derivados	4,539	5,994
Derivados de cobertura:		
Instrumentos financieros derivados	<u>1,675</u>	<u>28</u>
Total	<u>2,474,669</u>	<u>2,758,916</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Riesgos financieros -

El programa de administración de riesgos de la Compañía 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. La Vicepresidencia Corporativa de Finanzas de la Compañía, a través de las Gerencias de Tesorería y de 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 se encuentra también expuesta 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 factura la venta local de sus productos principalmente en soles, lo cual le 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 utiliza contratos derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Compañía celebró varios contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro (forwards) y opciones sobre divisas con entidades financieras. En el 2015, liquidaron operaciones antes de su vencimiento, ver nota 21(d), que generaron ganancias y pérdidas por S/29,585,000 y S/10,594,000, incluidas en los rubros "Ingresos financieros" y "Gastos financieros" del estado separado de resultados, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene vigente contratos de "call spread", "cross currency swaps", forwards y opciones sobre divisas para la cobertura de las posiciones pasivas de moneda extranjera por aproximadamente US\$192,745,000 y US\$191,000,000, respectivamente, ver nota 21(a). Durante el 2016 y 2015, estas operaciones generaron resultados por S/1,389,000 y S/125,846,000 respectivamente, ver nota 21(c), incluidos en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.352 por US\$1 para la compra y S/3.360 por US\$1 para la venta (S/3.408 por US\$1 para la compra y S/3.413 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2015).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	37,624	4,064
Cuentas por cobrar comerciales, neto	20,568	18,341
Fondo de garantía para operaciones con derivados	287	232
Otras cuentas por cobrar	407	682
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	75,986	21,542
Anticipos a proveedores	688	1,792
	<u>135,560</u>	<u>46,653</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(62,382)	(62,782)
Cuentas por pagar comerciales	(164,321)	(185,101)
Otras cuentas por pagar	(915)	(1,083)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(2,423)	(2,409)
	<u>(230,041)</u>	<u>(251,375)</u>
Derivados		
Posición forwards, neta	130,363	141,012
Posición swaps, neta	62,382	50,000
	<u>192,745</u>	<u>191,012</u>
Posición activa neta	<u>98,264</u>	<u>(13,710)</u>

Durante el ejercicio 2016 y 2015, el saldo de la diferencia en cambio está compuesto de la siguiente manera:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Diferencia de cambio generada por activos y pasivos cubiertos	17,068	(169,285)
Compensación de diferencia en cambio por derivados de cobertura, nota 21(c)	(15,368)	150,285
Diferencia de cambio generada por activos y pasivos no cubiertos	(14,400)	5,661
Total	<u>(12,700)</u>	<u>(13,339)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía gestiona 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 afecta el estado separado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, moneda por la cual la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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. 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 al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se consideró la cobertura del "call spread" hasta el límite establecido en los contratos de S/3.60 y S/3.40 por US\$ 1, respectivamente.

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

	Aumento/disminución en el tipo de cambio	Efecto en resultados antes del impuesto a las ganancias S/ (000)
2016		
Dólares estadounidenses/Soles	5%	16,508
Dólares estadounidenses/Soles	-5%	(16,508)
Dólares estadounidenses/Soles	10%	8,862
Dólares estadounidenses/Soles	-10%	(33,017)
2015		
Dólares estadounidenses/Soles	5%	(2,685)
Dólares estadounidenses/Soles	-5%	2,685
Dólares estadounidenses/Soles	10%	(41,894)
Dólares estadounidenses/Soles	-10%	5,370

- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo - La Compañía puede 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 realiza, de ser necesario, operaciones de derivados para atenuar el impacto de la fluctuación en la misma.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija. Asimismo, cuando es necesario, la Compañía suscribe 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 2016 y de 2015, todas las tasas de interés son fijas por lo que, en opinión, de la Gerencia, no se encuentra afecta a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

- Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta 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 cubre 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 Compañía, en la compra de trigo, establece los precios de compra siguiendo la práctica internacional, que hace que desde que se compromete una cantidad de productos para su compra se fija un precio base y luego se va modificando en base a las condiciones de mercado hasta la fecha de embarque, en la que el precio se fija en forma definitiva.

Alicorp tiene como práctica comprometer cantidades de productos para su compra en base a sus necesidades de producción y venta. Al 31 de diciembre de 2016 existen compromisos de compra de trigo por aproximadamente 251,805 toneladas métricas que serán entregados entre enero y abril de 2017 (50,171 toneladas métricas que serán entregados entre enero y mayo de 2016 al 31 de diciembre de 2015).

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 cubre el riesgo de que un incremento de los precios de sus existencias por comprar 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 eventualmente realiza 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 separado de situación financiera y su efecto en resultado se detallan en la nota 21.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 la Gerencia de la Compañía ha estimado los siguientes efectos con variaciones del ± 10 y ± 20 por ciento en el valor de cotización de esa fecha:

	Efecto en	
	Resultados S/(000)	Inventarios S/(000)
2016		
Derivados de cobertura:		
(+10%)	(115)	125
(-10%)	115	(125)
(+20%)	(230)	251
(-20%)	230	(251)
2015		
Derivados de cobertura:		
(+10%)	(9)	-
(-10%)	9	-
(+20%)	(19)	-
(-20%)	19	-
Derivados de negociación:		
(+10%)	(34)	-
(-10%)	34	-
(+20%)	(68)	-
(-20%)	68	-

- **Otros riesgos de precios**

La Compañía está expuesta 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.

Al 31 de diciembre de 2016, una variación del 10 por ciento en el valor de cotización aumentaría (disminuiría) el patrimonio, descontando su efecto impositivo, en aproximadamente S/27,431,000 (S/17,684,000 al 31 de diciembre de 2015).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía 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 2016, concentra el 46 por ciento (80.85 por ciento en el 2015) de sus saldos de efectivo y equivalente de efectivo en entidades financieras locales. La Compañía no estima pérdidas significativas que surjan de este riesgo debido a que se trata de entidades con prestigio crediticio internacional.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, la Gerencia considera que el riesgo crediticio está mitigado debido a la atomización de los clientes con los cuales tiene periodos de cobro en promedio de 32 días en el 2016 (33 días en el 2015). Al 31 de diciembre de 2016, los principales 20 clientes de la Compañía representan aproximadamente 35.9 por ciento del total de ingresos y tienen un saldo promedio por cobrar menor a S/171 millones (20 clientes al 31 de diciembre de 2015 que representan un 36.7 por ciento del total de ingresos y tienen un saldo promedio por cobrar menor a S/168 millones). Asimismo, el 48.7 por ciento de las cuentas por cobrar se concentran en distribuidores (48.6 por ciento al 31 de diciembre de 2015).

La Gerencia monitorea su exposición al riesgo de crédito continuamente sobre la base de la experiencia histórica real y con la utilización de pautas y políticas tendientes a mantener una cartera diversificada.

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 35(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 cuenta con adecuados niveles de efectivo y equivalente de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Menos de 1 año S/(000)	Entre 1 y 2 años S/(000)	Entre 2 y 5 años S/(000)	Más de 5 años S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2016					
Otros pasivos financieros					
Capital	142,732	341,271	76,067	870,283	1,430,353
Flujo por pago de intereses	84,349	73,326	169,535	249,815	577,025
Cuentas por pagar comerciales	971,072	-	-	-	971,072
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,816	-	-	-	12,816
Otras cuentas por pagar	43,005	11,209	-	-	54,214
	<u>1,253,974</u>	<u>425,806</u>	<u>245,602</u>	<u>1,120,098</u>	<u>3,045,480</u>
Al 31 de diciembre de 2015					
Otros pasivos financieros					
Capital	350,638	142,380	405,977	716,151	1,615,146
Flujo por pago de intereses	82,435	71,663	151,064	257,678	562,840
Cuentas por pagar comerciales	1,064,767	-	-	-	1,064,767
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10,172	-	-	-	10,172
Otras cuentas por pagar	48,942	-	13,867	-	62,809
	<u>1,556,954</u>	<u>214,043</u>	<u>570,908</u>	<u>973,829</u>	<u>3,315,734</u>

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 2016 la Compañía mantiene líneas de crédito sin utilizar al cierre del ejercicio por un monto de S/2,480,264,000 (S/2,634,444,000 al 31 de diciembre de 2015). La Compañía espera cumplir con sus obligaciones de flujos de efectivos operacionales y fondos disponibles de activos financieros a su vencimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de la Gerencia de Riesgos, actualiza 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 2016 y de 2015, la Compañía no ha registrado en el estado separado de situación financiera compensaciones significativas de instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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 separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2016						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos S/(000)	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto neto S/(000)
				Instrumentos financieros S/(000)	Garantía de efectivo recibida S/(000)	
Fondo de garantía para operaciones con derivados, nota 5(a)	966	-	966	-	-	966
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	9,750	-	9,750	4,539	-	5,211
Total	10,716	-	10,716	4,539	-	6,177

Al 31 de diciembre de 2015						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos S/(000)	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto neto S/(000)
				Instrumentos financieros S/(000)	Garantía de efectivo recibida S/(000)	
Fondo de garantía para operaciones con derivados, nota 5(a)	1,919	-	1,919	249	-	1,670
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	23,897	-	23,897	569	-	23,328
Total	25,816	-	25,816	818	-	24,998

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2016						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos S/(000)	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto neto S/(000)
				Instrumentos financieros S/(000)	Garantía de efectivo comprometida S/(000)	
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	6,214	-	6,214	4,539	-	1,675
Al 31 de diciembre de 2015						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos S/(000)	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto neto S/(000)
				Instrumentos financieros S/(000)	Garantía de efectivo comprometida S/(000)	
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	6,022	-	6,022	5,773	249	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(vi) Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía 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 monitorea 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:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Otros pasivos financieros	1,430,353	1,615,146
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(155,058)</u>	<u>(15,175)</u>
Deuda financiera neta	1,275,295	1,599,971
Patrimonio neto	2,556,095	2,200,209
Ratio de apalancamiento	50%	73%

(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 separado de situación financiera:

	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Total S/(000)
31 de diciembre de 2016			
Activos financieros			
Instrumentos financieros derivados:			
Forward de moneda extranjera	-	937	937
Call spread	-	14,244	14,244
Swap de moneda extranjera	-	5,987	5,987
Opciones y futuros	2,826	-	2,826
Inversiones disponibles para la venta:			
Otros activos financieros	<u>342</u>	<u>-</u>	<u>342</u>
Total activos financieros	<u>3,168</u>	<u>21,168</u>	<u>24,336</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Total S/(000)
31 de diciembre de 2016			
Pasivos financieros			
Instrumentos financieros derivados:			
Opciones de moneda extranjera	-	4,539	4,539
Opciones y futuros	1,675	-	1,675
Total pasivos financieros	1,675	4,539	6,214
	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Total S/(000)
31 de diciembre de 2015			
Activos financieros			
Instrumentos financieros derivados:			
Forward de moneda extranjera	-	13,854	13,854
Call spread	-	12,674	12,674
Swap de moneda extranjera	-	9,838	9,838
Opciones y futuros	205	-	205
Inversiones disponibles para la venta:			
Otros activos financieros	342	-	342
Total activos financieros	547	36,366	36,913
Pasivos financieros			
Instrumentos financieros derivados:			
Opciones de moneda extranjera	-	5,569	5,569
Opciones y futuros	453	-	453
Total pasivos financieros	453	5,569	6,022

(b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -

A continuación se presentan los otros instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable estimado se divulga 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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 sus valores razonables no son significativamente diferentes a sus valores 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 sus valores razonables.

Nivel 2 -

- Para los 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:

	2016		2015	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Otros pasivos financieros	1,430,353	1,435,725	1,615,146	1,533,951

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

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com/pe

©EY
All Rights Reserved.