

àlicorp

àlicorp

Alicorp S.A.A. y Subsidiarias

**Dictamen de los Auditores Independientes
Estados Financieros Separados**

Años Terminados el
31 de diciembre de 2012 y 2011

2012
Estados Financieros →

Alicorp S.A.A.

**Dictamen de los Auditores Independientes
Estados Financieros Separados**

Años Terminados el
31 de diciembre de 2012 y 2011

ALICORP S.A.A.

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	108 - 109
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011:	
Estados de Situación Financiera	110
Estados de Resultados	112
Estados de Resultados Integrales	113
Estados de Cambios en el Patrimonio	114 - 115
Estados de Flujos de Efectivo	116
Notas a los Estados Financieros Separados	117

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Alicorp S.A.A.**, los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros separados

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y respecto a aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, 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 aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados 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 la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **Alicorp S.A.A.** al 31 de diciembre de 2012 y 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis en Asuntos

7. Los estados financieros separados de Alicorp S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias y asociadas bajo el método del costo (Nota 2 (i)) y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado, y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 18 de febrero emitimos una opinión sin salvedades.

Beltrán Gris & Asociados S. Civil de R.L.

Refrendado por:



(Socio)
Héctor Gutiérrez Durand
CPC Matrícula No. 37527

18 de febrero de 2013

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en miles de nuevos soles (S/.000))

ACTIVOS	Notas	31/12/2012	31/12/2011	PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31/12/2012	31/12/2011
		S/.000	S/.000			S/.000	S/.000
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente al efectivo	5	427.363	68.754	Préstamos	15	356.422	12.419
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	6	534.953	423.426	Otros pasivos financieros	16	33.411	2.990
Inventarios (neto)	7	541.394	612.590	Cuentas por pagar comerciales	17	444.546	382.666
Otros activos financieros	8	45.911	4.773	Impuesto a las ganancias	29 (c)	3.987	23.016
Otros activos	9	103.515	47.917	Beneficios a empleados	18	76.420	75.646
				Provisiones	19	6.045	6.045
		1.653.136	1.157.460	Otros pasivos	20	28.266	27.591
Activos clasificados como mantenidos para la venta	10	9.473	21.834	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		949.097	530.373
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.662.609	1.179.294	PASIVOS NO CORRIENTES:			
ACTIVOS NO CORRIENTES:				Préstamos	15	633.840	321.289
Propiedades, planta y equipo (neto)	11	956.395	853.393	Passivo por impuesto a las ganancias diferidos	29 (d)	73.181	86.560
Plusvalía (neta)	12	291.172	246.651	Beneficios a empleados	18	5.679	2.972
Otros activos intangibles (neto)	13	80.640	78.505	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		712.700	410.821
Participaciones en subsidiarias y asociadas (neto)	14	691.246	471.137	TOTAL PASIVOS		1.661.797	941.194
Otros activos financieros	8	2.282	4.368	PATRIMONIO:	21		
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.021.735	1.654.054	Capital social emitido:			
				Acciones comunes		847.192	847.192
				Acciones de inversión		7.388	7.388
				TOTAL		854.580	854.580
				Reserva legal		129.342	97.091
				Resultados acumulados		944.151	823.159
				Otras reservas de patrimonio		94.474	117.324
				TOTAL PATRIMONIO		2.022.547	1.892.154
TOTAL		3.684.344	2.833.348	TOTAL		3.684.344	2.833.348

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en miles de nuevos soles (S/./000))

	NOTAS	2012	2011
		S/./000	S/./000
INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
A terceros		3.345.928	3.311.643
A partes relacionadas	32	335.415	375.840
TOTAL INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		3.681.343	3.687.483
Costo de ventas	23	(2.737.443)	(2.730.362)
GANANCIA BRUTA		943.900	957.121
Gastos de ventas y distribución	24	(367.903)	(348.180)
Gastos generales y administrativos	25	(174.198)	(158.551)
Otros ingresos, neto	28	14.946	1.805
GANANCIA OPERATIVA		416.745	452.195
Pérdida neta por instrumentos financieros derivados	22	(14.194)	(8.913)
Gastos financieros	26	(21.915)	(22.474)
Ingresos financieros	27	6.348	4.174
Diferencias de cambio, neto	4 (b)(i)	20.371	6.693
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS		407.355	431.675
Gasto por impuesto a las ganancias	29 (b)	(149.342)	(131.543)
GANANCIA NETA DE OPERACIONES CONTINUAS		258.013	300.132
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	30	57.600	22.378
GANANCIA NETA DEL AÑO		315.613	322.510
GANANCIA NETA POR ACCION:	31		
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión (S/.)		0,369	0,377
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuadas (S/.)		0,302	0,351

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en miles de nuevos soles (S/./000))

	NOTAS	2012	2011
		S/./000	S/./000
GANANCIA NETA DEL AÑO		315.613	322.510
Componentes de otros resultados integrales:			
Variación neta por coberturas del flujo de efectivo	22	(30.770)	11
Pérdida neta por activos financieros disponibles para la venta	21(c)	(1.305)	-
Otros componentes		-	8
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(32.075)	19
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales:			
Variación neta por coberturas del flujo de efectivo	29(d)	9.225	(4)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales		9.225	(4)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DESPUES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(22.850)	15
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO		292.763	322.525

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en miles de nuevos soles (S/.000))

	CAPITAL EMITIDO			OTRAS RESERVAS DE PATRIMONIO					SUBTOTAL	TOTAL PATRIMONIO
	ACCIONES COMUNES	ACCIONES DE INVERSIÓN	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO NETO DE INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	GANANCIA NETA DE INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	RESULTADO NETO DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
	S/.000 (Nota 21(a))	S/.000 (Nota 21(a))	S/.000 (Nota 21(b))	S/.000	S/.000 (Nota 21(c))	S/.000 (Nota 21(d))	S/.000 (Nota 21(e))			
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2011	847.192	7.388	97.091	823.159	55.266	62.043	15	117.324	1.892.154	
Ganancia neta del año	-	-	-	322.510	-	-	-	-	322.510	
Otros resultados integrales después de impuestos	-	-	-	-	-	-	15	15	15	
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	-	-	-	322.510	-	-	15	15	322.525	
Dividendos declarados en efectivo	-	-	-	(145.279)	-	-	-	-	(145.279)	
Transferencia de reserva legal	-	-	28.565	(28.565)	-	-	-	-	-	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	847.192	7.388	97.091	823.159	55.266	62.043	15	117.324	1.892.154	
Ganancia neta del año	-	-	-	315.613	-	-	-	-	315.613	
Otros resultados integrales después de impuestos	-	-	-	-	(1.305)	-	(21.545)	(22.850)	(22.850)	
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	-	-	-	315.613	(1.305)	-	(21.545)	(22.850)	292.763	
Dividendos declarados en efectivo	-	-	-	(162.370)	-	-	-	-	(162.370)	
Transferencia de reserva legal	-	-	32.251	(32.251)	-	-	-	-	-	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	847.192	7.388	129.342	944.151	53.961	62.043	(21.530)	94.474	2.022.547	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en miles de nuevos soles (S/.000))

	2012	2011
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranzas correspondientes a:		
Ventas de bienes	4.194.293	4.239.573
Intereses y rendimientos recibidos (no incluidos en la actividad de inversión)	6.240	16
Otros entradas de efectivo relativos a la actividad de operación	49.848	81.088
Pagos correspondientes a:		
Proveedores de bienes y servicios	(3.377.222)	(3.581.569)
Empleados	(276.389)	(254.710)
Impuesto a las ganancias	(172.525)	(154.228)
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de financiación)	(29.039)	(17.108)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de operación	(69.806)	(127.224)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo provisto de las actividades operacionales	325.400	185.838
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Cobranzas correspondientes a:		
Reembolsos de préstamos otorgados a partes relacionadas	1.342	-
Venta de propiedades, planta y equipo	43.543	57.695
Dividendos recibidos	108	3.248
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de inversión	9.517	16.956
Pagos correspondientes a:		
Compra de participaciones en subsidiarias, neto del efectivo adquirido	(60.486)	(66.710)
Compra de propiedades, planta y equipo	(200.499)	(48.394)
Compra de activos intangibles	-	(191)
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(42.848)	(802)
Aporte de capital a subsidiaria	(208.844)	-
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo usado por las actividades de inversión	(458.167)	(38.198)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobranzas correspondientes a:		
Préstamo recibido de parte relacionada de corto plazo	2.232	-
Préstamos recibidos de terceros de corto plazo	347.946	626.875
Préstamos recibidos de terceros de largo plazo	320.982	188.790
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de financiación	-	45

Pagos correspondientes a:

Amortización o pago de préstamos de partes relacionadas a corto plazo	(2.400)	(567)
Amortización o pago de préstamos de terceros a corto plazo	(5.075)	(714.450)
Amortización o pago de préstamos de terceros a largo plazo	(9.939)	(162.453)
Dividendos	(162.370)	(145.279)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo provisto de (usado por) las actividades de financiación	491.376	(207.039)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	358.609	(59.399)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	68.754	128.153
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	427.363	68.754

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Cifras expresadas en miles (excepto se indique de otra forma)

1. CONSTITUCION Y ACTIVIDAD ECONOMICA, APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS Y TRANSACCIONES IMPORTANTES**(a) Constitución y actividad económica**

Alicorp S.A.A. (en adelante la Compañía) fue constituida en Perú, el 16 de julio de 1956 e inició operaciones en agosto del mismo año. El domicilio legal de la Compañía es Av. Argentina N° 4793 Carmen de la Legua-Reynoso, Callao, Perú.

Su actividad económica consiste en la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, refrescos instantáneos, alimentos balanceados para consumo animal, helados (hasta setiembre 2011), productos de cuidado personal y oleína de pescado con alto contenido de Omega 3 (Nota 30); así como la distribución de productos fabricados por terceros.

La Compañía efectúa sus ventas principalmente en el mercado nacional; así tam-

bién, exporta sus productos a Ecuador, Haití, Colombia, Chile, Honduras, Bolivia, Panamá, Nicaragua, Guatemala, Costa Rica, Estados Unidos de América, Venezuela, China, Japón, República Dominicana, Curazao, Paraguay, Noruega, y Canadá. Al respecto, en los años 2012 y 2011, las exportaciones representaron 11.0% y 14.1% de sus ventas netas, respectivamente.

(b) Aprobación de estados financieros separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas

sin modificaciones. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Junta General de accionistas celebrada el 29 de marzo de 2012.

(c) Transacciones importantes

(c1) Adquisiciones y nuevas inversiones

- (i) El 20 de diciembre de 2012, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. y su subsidiaria Alimentos Peruanos S.A., junto con Garuza Transporte S.A. y SGA & CO S.A. (Grupo Incalsa), empresas dedicadas a la fabricación, comercialización y distribución de salsas, por un monto de S/.60,486. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía se encuentra evaluando el valor razonable de los activos y pasivos de la compra del Grupo Incalsa (Nota 12 y 14).
- (ii) El 31 de octubre de 2012, la Compañía mediante contrato de compra venta firmado con Ucisa S.A. acordó la adquisición de ciertos activos relacionados con las actividades de producción de aceites, marcas, e inventario de productos terminados e insumos relacionados; además dicho contrato incluye el compromiso de no competencia asumido por la vendedora; el monto total de la transacción fue S/.17,877. La adquisición se dio en dos partes y culminó el 15 de enero de 2013 (Nota 38).
- (iii) El 26 de mayo de 2011, se constituyó Alicorp Inversiones S.A. cuya actividad principal es el desarrollo de toda clase de inversiones en acciones en el Perú y en el extranjero, así como la prestación de servicios en general. El

22 de mayo de 2012 se constituyó su subsidiaria Alicorp Holdco España S.L. quien con fecha 5 de setiembre de 2012, adquirió el 100% de las acciones del Grupo Salmofood (Salmofood S.A. y su Subsidiaria Cetecsal S.A.) en S/.158,162 (equivalente a US\$62,000), cuya actividad principal es la producción de alimentos para cultivo, crianza y engorde de peces, aves y animales en general.

(c2) Venta de activos y disposición de operaciones discontinuas

- (i) El 31 de enero de 2012, mediante contrato de compra y venta, la Compañía y su subsidiaria Molinera Inca S.A. transfirieron los activos de su propiedad vinculados a las actividades de procesamiento de aceite de pescado con Omega 3, cuya planta está ubicada en el departamento de Piura. El monto involucrado en esta transferencia fue de US\$52,679 (Nota 30).
- (ii) En setiembre de 2011, la Compañía vendió los activos relacionados al negocio de helados que formaba parte del segmento de consumo masivo (Nota 30).

(d) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros separados con los de sus subsidiarias.

La Compañía prepara y presenta estados financieros consolidados, los cuales se presentan por separado y muestran los siguientes saldos:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
ACTIVO:		
Activos corrientes	2.234.664	1.453.870
Activos no corrientes	2.049.427	1.758.138
TOTAL ACTIVO	4.284.091	3.212.008
PASIVO Y PATRIMONIO:		
Pasivos corrientes	1.270.638	707.822
Pasivos no corrientes	904.570	574.854
Patrimonio	2.108.883	1.929.332
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.284.091	3.212.008

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de los estados financieros separados se resumen a continuación:

(a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación

Los estados financieros separados adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés") vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto para algunas partidas de propiedades e instrumentos financieros medidos a valores de avalúo o valor razonable, tal como se explica más adelante en la sección de políticas contables significativas. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada por el intercambio de activos.

Los estados financieros separados de Alicorp S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias y asociadas bajo el método del costo (Nota 2 (i)) y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

(b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Para la elaboración de los mismos, se han utilizado ciertas estimaciones realizadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de ganancia o pérdida del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones y sus fuentes de incertidumbre consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros

separados de la Compañía se refieren a:

- Determinación de la moneda funcional y registro de transacciones en moneda extranjera.
- Reconocimiento de ingresos.
- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 10, 11, 12, 13 y 14).
- Vida útil de las propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles.
- Plusvalía.
- Valores razonables, clasificación y riesgos de los activos y pasivos financieros (Nota 4).
- Provisiones.
- Probabilidad de las contingencias (Nota 6).
- Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Nota 29).

(c) Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros separados en nuevos soles, que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, aquella que influye en los precios de venta de los bienes que comercializa, entre otros factores.

(d) Moneda extranjera

La moneda funcional de la Compañía es el nuevo sol peruano (S/.). Las operaciones en otras divisas distintas al nuevo sol peruano se consideran denominadas en "moneda extranjera", y son reconocidas utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones. Al final de cada periodo de reporte, los saldos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a esa fecha. Los saldos de partidas no monetarias contabilizadas a valor razonable que son denominadas en moneda extranjera son traducidas utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado. Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidas en términos de costos históricos en monedas extranjeras son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en cambio originadas por partidas monetarias son reconocidas en la utilidad o pérdida neta en el periodo en el que se producen, excepto por:

- diferencias en cambio sobre préstamos en moneda extranjera que se relacionan con activos en construcción para uso productivo futuro, las cuales son incluidas en el costo tales activos cuando son consideradas como un ajuste a los costos de intereses de tales préstamos;
- diferencias en cambio sobre transacciones celebradas para cubrir ciertos riesgos de monedas extranjeras, en aquellos casos de operaciones designadas para contabilidad de coberturas; y

- diferencias en cambio de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual el pago no ha sido planificado, ni se espera que ocurrirá probablemente en el futuro previsible (consideradas parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales son reconocidas inicialmente como parte de los otros resultados integrales y reclasificadas a la ganancia o pérdida neta del periodo en el cual se efectúe el cobro o pago de tales partidas monetarias.

(e) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en bancos y las inversiones en depósitos a plazo con vencimientos inferiores a tres meses.

(f) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía forma parte de los acuerdos contractuales del instrumento correspondiente.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos, excepto para aquellos clasificados a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente reconocidos a su valor razonable y cuyos costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, son reconocidos inmediatamente en la utilidad o pérdida del periodo.

Activos financieros

Las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en cuentas utilizando el método de contabilidad de la fecha de la con-

tratación o a la contabilidad de fecha de liquidación, la Compañía aplicará el mismo método de forma coherente para todas las compras y ventas de activos financieros que se clasifiquen en la misma forma.

La fecha de contratación es la fecha en la que una entidad se compromete a comprar o vender un activo. La contabilidad de la fecha de contratación hace referencia a: (a) el reconocimiento del activo a recibir y del pasivo a pagar en la fecha de contratación, y (b) la baja en cuentas del activo que se vende, el reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida en la disposición y el reconocimiento de una cuenta por cobrar procedente del comprador en la fecha de contratación. Por lo general, los intereses no comienzan a acumularse (devengarse) sobre el activo y el correspondiente pasivo hasta la fecha de liquidación, cuando el título se transfiere.

La fecha de liquidación es la fecha en que un activo se entrega a o recibe por la entidad. La contabilización por la fecha de liquidación hace referencia a: (a) el reconocimiento del activo en el día en que lo recibe la entidad, y (b) la baja del activo y el reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida por la disposición en el día en que se produce su entrega por parte de la entidad. Cuando se aplica la contabilidad de la fecha de liquidación, una entidad contabilizará cualquier cambio en el valor razonable del activo a recibir, que se produzca durante el periodo que va desde la fecha de contratación hasta la fecha de liquidación, de la misma forma en que contabiliza el activo adquirido. Es decir, el cambio en el valor no se reconocerá en los activos medidos al costo amortizado; sino se reconocerá en el resultado del periodo para los activos clasificados como activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados; y se reconocerá en otro resultado integral para inversiones en instrumentos de patrimonio.

Los activos financieros mantenidos por la Compañía se clasifican como:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento;
- Préstamos y partidas a cobrar;
- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuando se clasifican como mantenido para negociar o, en su reconocimiento inicial, han sido designados por la Compañía para ser contabilizados a su valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro inmediato;
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no es un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz.

Un activo financiero distinto a aquellos mantenidos para negociar puede ser clasificado como activo financiero al valor ra-

costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida, reconociéndose el ingreso a lo largo del periodo correspondiente.

Las cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, son clasificados como préstamos y partidas a cobrar. Estas partidas son registradas al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida, la tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero. Los ingresos por intereses son reconocidos utilizando el método del tipo de interés efectivo, excepto para aquellas cuentas por cobrar a corto plazo en las que su reconocimiento se considera no significativo.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como: (a) préstamos y partidas a cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados. Estas inversiones se valoran a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable de estas inversiones se reconocen directamente en otros resultados integrales con excepción de las pérdidas por deterioro del valor, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por variación en el tipo de cambio en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera, los cuales son reconocidos directamente contra la utilidad o pérdida del periodo en que se producen. Cuando el activo se enajene o se determine que ha

sufrido un deterioro de valor, los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en otros resultados integrales se incluyen en la utilidad o pérdida del periodo. Los dividendos de instrumentos patrimoniales clasificados como disponibles para la venta, se reconocen en la utilidad o pérdida del periodo cuando se establezca el derecho de la Compañía a recibir el pago correspondiente.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, y en condiciones de independencia mutua, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva

y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado para instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

Pasivos financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros mantenidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados u como otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuando se clasifican como mantenido para negociar o, en su reconocimiento inicial, han sido designados por la Compañía para ser contabilizados a su valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se incurre principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro inmediato;
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no es un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz.

Un pasivo financiero distinto a aquellos mantenidos para negociar puede ser clasificado como pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valoración o en el reconocimiento; o
- Los pasivos financieros forman parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, los cuales son administrados y evaluados según el criterio del valor razonable, de acuerdo con una estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Compañía, y cuya información es provista internamente sobre esa base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y la NIC 39 permita designar a todo el contrato híbrido (combinado) como un activo financiero o un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable

con cambios en resultados se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas en los cambios del valor razonable de estos pasivos se reconocen contra la utilidad o pérdida del periodo en que se producen. Las ganancias y pérdidas reconocidas incluyen cualquier interés causado por dichos pasivos financieros.

Los otros pasivos financieros, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, reconociéndose el gasto de interés a lo largo del periodo correspondiente.

(g) Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como: forwards de tipo de cambio, opciones de tipo de cambio, interest rate swaps, cross currency swap, futuros y opciones sobre commodities, con la finalidad de cubrir el riesgo del movimiento de las tasas de interés, de moneda y del precio de los commodities, respectivamente. El detalle de las operaciones con derivados celebradas por la Compañía se presenta en la Nota 22.

Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de inicio del contrato y posteriormente son llevados a su valor razonable a la fecha de los estados financieros separados. Los derivados se registran como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivo financiero cuando el valor razonable

es negativo. Cualquier ganancia o pérdida proveniente de los cambios en el valor razonable de los derivados son registradas directamente en el resultado del ejercicio, en la línea de la pérdida por instrumentos financieros derivados; excepto por la porción eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas directamente en el patrimonio neto.

Al inicio de una transacción de cobertura la Compañía designa y documenta formalmente la relación para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura y del objetivo y la estrategia de gestión de riesgos. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, de la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto; y cómo la entidad determina la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

Las coberturas que cumplen con el criterio para la contabilización de coberturas, son contabilizadas de la siguiente manera:

Coberturas del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados como de cobertura de valor razonable son reconocidos en el estado de resultados inmediatamente, junto con los cambios en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que son atribuibles al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuibles a el riesgo de cobertura son reconocidos en la línea de pérdida neta por instrumentos financieros derivados en el estado de resultados en línea con la partida cubierta.

La contabilidad de coberturas es interrumpida cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, finalizado o ejercido, o cuando ya no califica para contabilidad de cobertura. El ajuste del valor razonable al valor en libros de la par-

tida cubierta derivada de riesgo cubierto, se amortizan en el estado de resultados de esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantiene contratos de cobertura de valor razonable.

Cobertura de flujos de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que fueron designados y calificados como cobertura de flujo de efectivo se reconoce directamente en la línea de otros resultados integrales; mientras que la ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz es reconocida inmediatamente en el estado de resultados en la línea de pérdida neta por instrumentos financieros derivados.

Los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio son reclasificados como ingreso o pérdidas en los periodos cuando la partida cubierta es reconocida como ingreso o pérdida en el estado de resultados.

La contabilidad de coberturas es interrumpida cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, finalizado o ejercido, o cuando ya no califica para contabilidad de cobertura.

Contratos designados de no cobertura

Dichos contratos son llevados a su valor razonable a la fecha de los estados financieros separados y se registran como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivo financiero cuando el valor razonable es negativo. La ganancia o pérdida proveniente de los cambios en el valor razonable de los derivados no designados de cobertura son registradas directamente en el estado de resultados como pérdida por instrumentos financieros derivados.

(h) Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de producción o adquisición, o valor neto reali-

zable, el menor. El costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales. En periodos con un nivel bajo de producción o en los que exista capacidad ociosa, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción no se incrementa como consecuencia de esta circunstancia. En periodos de producción anormalmente altos, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción se reducirá, de manera que no se valoren las existencias por encima del costo real.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El costo se calcula utilizando el método promedio. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

(i) Participación en subsidiarias y asociadas

La participación en subsidiarias y asociadas se registran al costo de adquisición. Cuando el valor recuperable, entendiéndose como tal al mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso es menor a su costo de adquisición, se reconoce una pérdida por deterioro por un monto equivalente al exceso de costo sobre el valor recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio en el que se producen tales disminuciones.

Una empresa asociada es aquella en la que la Compañía tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin control ni control conjunto, mediante su participación en las decisiones y políticas operativas de la empresa asociada. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una

participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

El exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la asociada, reconocidos a la fecha de adquisición, es reconocido como plusvalía. Esta plusvalía es incluida en el valor en libros de la inversión en la asociada, y es evaluada por deterioro como parte de la inversión en la misma. El exceso de la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la asociada, reconocidos a la fecha de adquisición, sobre el costo de adquisición, es reconocido inmediatamente, luego de su evaluación, contra la garantía o pérdida del periodo.

(j) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan al costo, menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. En la fecha de transición a NIIF la Compañía decidió tomar como costo atribuido el valor razonable de los principales elementos de propiedades, planta y equipo, mediante la tasación de dichos elementos. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como activos fijos. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo se determi-

na como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del periodo en el momento en que la venta se considera realizada.

Las propiedades, planta y equipo en proceso de construcción o adquisición son presentados al costo, menos cualquier pérdida por deterioro determinada. El costo de éstos activos en proceso incluye honorarios profesionales y, para activos que califican, costos por préstamos obtenidos. Tales activos son posteriormente reclasificados a su categoría de propiedades, planta y equipos una vez concluido el proceso de construcción o adquisición, y los mismos están listos para su uso previsto. Estos activos son depreciados a partir de ese momento de manera similar al resto de las propiedades.

Se capitalizan los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, estos costos se capitalizan como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.

La depreciación se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes. La depreciación anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, y se calcula considerando las siguientes vidas útiles estimadas para los diversos rubros:

RANGO DE AÑOS	
Edificios y otras construcciones	4 - 48
Maquinaria y equipo	1 - 27
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos y de cómputo	4 - 25

Las estimaciones sobre la vida útil, valores residuales, de ser el caso, y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el periodo de depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedades, planta y equipo.

(k) Activos mantenidos para la venta

Activos no corrientes y grupos en desapropiación son clasificados como mantenidos para la venta si su valor en libros será recuperado principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuo. Esta condición es válida cuando la venta es altamente probable y el activo no corriente (o grupo en desapropiación) está apto para su venta inmediata en sus condiciones presentes. Asimismo, la Gerencia se encuentra comprometida en un plan de venta, el cual se espera sea completado dentro de un año a partir de la fecha de clasificación, fecha en la cual se suspende la depreciación de estos activos.

Los activos no corrientes (o grupos en desapropiación) clasificados como mantenidos para la venta se miden al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

(l) Plusvalía

La plusvalía resultante en la adquisición de una subsidiaria o una entidad controlada conjuntamente corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas (incluyendo el valor de cualquier interés no controlador y el valor razonable de cualquier participación previa poseída), sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la filial o la entidad controlada conjuntamente, reconocidos a la fecha de adquisición. La plusvalía es inicialmente reconocida como un activo al costo, y subsecuentemente presentada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Para propósitos de la pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad

generadora de efectivo de la Compañía que se espere se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios. Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía comprada, es sometida a comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existen indicios de que la unidad podría haberse deteriorado. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo fuera menor que el importe en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se distribuye primeramente para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía comprada distribuida a la unidad generadora de efectivo, y luego, a los demás activos de la unidad prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía comprada no es revertida en los periodos posteriores.

Las políticas contables para el tratamiento contable de las plusvalías resultantes en la adquisición de asociadas, están descritas en el acápite (i).

(m) Otros activos intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de amortización equivalentes. La vida útil de estos activos ha sido estimada entre 2 y 10 años.

Las estimaciones sobre la vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que el método y el periodo de amortización sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de dichos activos.

La vida útil de los activos intangibles que no están siendo amortizados (marcas) se revisan cada periodo para determinar si existen hechos y circunstancias que permiten seguir manteniendo una vida útil indefinida.

(n) Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide por su valor razonable, que se calcula como la suma de los valores razonables a la fecha de adquisición de los activos transferidos por la adquirida, los pasivos asumidos por los antiguos propietarios de la adquirida y de los intereses de patrimonio emitidos por la adquirida a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con adquisiciones son generalmente reconocidos en los resultados cuando se incurrían.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se registran por su valor razonable, salvo que se trate de:

- Los impuestos diferidos activos o pasivos y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios para empleados que son reconocidos y medidos de acuerdo con la NIC 12 y NIC 19, respectivamente.
- Pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con los acuerdos de pagos basados en acciones de la entidad adquirida que se miden de acuerdo con la NIIF 2.
- Activos (o grupos enajenables de elementos) que se clasifican como mantenidos para la venta, de acuerdo con la NIIF 5. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, los cuales se miden de acuerdo con esa norma.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de los intereses minoritarios en la adquirida, y el valor razonable de participación de la Compañía anteriormente mantenido en la entidad adquirida (si lo hay) sobre el neto de la fecha de adquisición de cantidades de activos de la entidad adquirida, identificable y los pasivos asumidos. Si, después de las revaluaciones, el neto de los montos de adquisiciones actualizados de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos excede la suma de la contraprestación transferida, el importe de los intereses no mayoritarios de la empresa adquirida y el valor razonable del interés de la adquirida anteriormente mantenido en la adquirida (si existe), el exceso se reconocerá inmediatamente en utilidad o pérdida como una ganancia de compra a bajo precio.

Los intereses minoritarios que son los intereses actuales de propiedad y derecho a sus tenedores a una parte proporcional a los activos netos de la entidad en caso de liquidación puede ser medido inicialmente al valor razonable o en la participación de las participaciones no controladoras de proporcional de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base las mediciones se hicieron sobre una base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden por el valor razonable o, en su caso, sobre la base especificada en otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida por la Compañía en una combinación de negocios incluye los activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, el contingente se mide en el valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes de periodos de medición se ajustan a posteriori, con los ajustes correspondientes en contra de la plusvalía. Ajustes por valoración del periodo que surgen de la información adicional obtenida durante el "periodo de medición" (que no puede exceder de un año desde la fecha de Adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición.

La contabilización posterior de los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes de periodos de medición depende de la forma en que el contingente se clasifica. La contraprestación contingente que se clasifican como patrimonio neto no se vuelve a medir en las fechas de presentación de informes posteriores y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto. La contraprestación contingente que se clasifican como un activo o pasivo se vuelve a medir en las fechas de presentación de informes posteriores de acuerdo con la NIC 39, o disposiciones de la NIC 37, cuando corresponda, con la correspondiente ganancia o pérdida que se reconoce en utilidad o pérdida.

Cuando una combinación de negocios se realice por etapas, la inversión en patrimonio anteriormente mantenida en la adquirida se vuelve a medir a valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Compañía obtiene el control) y la ganancia o pérdida, en su caso, se reconoce en ganancias o pérdidas. Los importes derivados de los intereses de la entidad adquirida antes de la fecha de adquisición que hayan sido previamente reconocidos en otro resultados integral, otros son reclasificados a utilidad o pérdida en que dicho tratamiento será adecuado si este interés fueron eliminados.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios está incompleta al final del periodo de notificación en el que se produce la combinación, la Compañía informará mediante declaración expresa en los estados financieros separados.

Si la Compañía se encuentran en proceso de efectuar la medición de la combinación de negocios; durante el periodo de medición, ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Durante el periodo de medición la Compañía también reconocerá activos o pasivos adicionales si obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidos, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El periodo de medición ter-

minará tan pronto como la Compañía reciba la información que estuviera buscando sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el periodo de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

(o) Revisión de deterioro de valor de activos a largo plazo, excepto plusvalía

La Compañía revisa periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Donde no es posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Donde se identifica una base consistente y razonable de distribución, los activos comunes son también distribuidos a las unidades generadoras de efectivo individuales o, en su defecto, al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para el cual se identifica una base consistente y razonable de distribución.

Los activos intangibles con vida útil indefinida y aquellos todavía no disponibles para su uso, son revisados anualmente para estos propósitos, así como cuando existe algún indicio de que el activo correspondiente podría haber sufrido alguna pérdida de valor.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los flujos de efectivo futuros estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la utilidad del periodo, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

(p) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de la misma. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

En el caso de que se espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para cancelar la provisión sea reembolsado por un tercero, la porción a cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente segura su recuperación, y el importe de dicha porción puede ser determinado en forma fiable.

(q) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, sólo se revelan en nota a los estados financieros separados a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, sólo se revelan en nota a los estados financieros separados cuando es probable que se producirá un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos o activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros separados del ejercicio en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso de pasivos se determine que es probable, o virtualmente seguro en el caso de activos, que se producirá una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

(r) Beneficios a los empleados y trabajadores

Los beneficios a empleados y trabajadores incluyen, entre otros, beneficios a los empleados a corto plazo, tales como sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social, ausencias remunera-

das anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, y se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del periodo; son reconocidos como un pasivo cuando el trabajador ha prestado los servicios a cambio del derecho de recibir pagos en el futuro; y un gasto cuando la Compañía ha consumido el beneficio económico procedente del servicio prestado por el trabajador a cambio de las retribuciones en cuestión.

(s) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo.

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado. Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos o recompensas conexas a la propiedad del activo arrendado, son capitalizados al inicio del arrendamiento al

valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos del arrendamiento. En los pagos del arrendamiento se prorratan los cargos financieros y la reducción del pasivo de arrendamiento con el objeto de lograr una tasa periódica de interés constante sobre el saldo de la obligación. Los cargos financieros se reconocen en el estado de resultados.

La ganancia obtenida en la venta de bienes del activo fijo en pacto de retroarrendamiento financiero se difiere y se amortiza durante el plazo del contrato de arrendamiento.

Los pagos derivados de contratos de arrendamientos operativos en donde la Compañía actúa como arrendatario se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo aquellos en los que resulte más representativa otra base sistemática de asignación para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los periodos en los que se incurrir.

(t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Estos ingresos son reducidos por aquellas estimaciones tales como devoluciones de clientes, rebajas y otros conceptos similares. Venta de productos – Los ingresos provenientes de la venta de productos terminados y otros productos son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes;

- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad;
- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad

Prestación de servicios – Se reconocen en el periodo en el que se prestan, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el cual se informa, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

Dividendos e intereses – Los ingresos por dividendos de inversiones son reconocidos cuando han sido establecidos los derechos de los accionistas a recibir el pago correspondiente (una vez que se haya determinado que es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad).

Los ingresos por intereses son reconocidos utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

(u) Reconocimientos de costos y gastos

El costo de los inventarios vendidos se registra contra la ganancia o pérdida del periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de operación. Los gastos se reconocen cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medir-

se con fiabilidad, independientemente del momento en que se paguen.

(v) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende la suma del impuesto a las ganancias corriente por pagar estimado y el impuesto a las ganancias diferido. El impuesto sobre las ganancias corrientes se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente a la renta neta fiscal del año.

El impuesto sobre las ganancias diferido corresponde al monto de impuesto a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre las ganancias diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no prescritas, siempre que se considere probable que la Compañía tendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos. Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporarias proceden de una plusvalía o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

El pasivo por impuesto sobre las ganancias diferido son reconocidos para diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas, excepto en aquellos casos en que la casa matriz sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. Los activos por impuesto sobre las ganancias diferido que surgen de diferencias temporarias deducibles asociadas con tales inversiones y participaciones sólo son reconocidas en la medida que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y se disponga de ganancias fis-

cales contra las cuales puedan utilizarse dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado al final de cada periodo de reporte, y reducido cuando no resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos sobre las ganancias diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del periodo de reporte. La medición de tales impuestos a las ganancias diferidos reflejan las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la ganancia, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del periodo, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente. En el caso de impuestos corrientes o diferidos que surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios, los efectos impositivos se incluyen en contabilización de la correspondiente combinación de negocios.

(w) Ganancia operativa

Se entiende como ganancia operativa el total de ingresos de actividades ordinarias

menos el costo de ventas, gastos y otros ingresos de operación.

(x) Ganancia o pérdida neta por acción

La ganancia básica por acción común y de inversión ha sido calculada dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y de inversión, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante dicho ejercicio. Debido a que no existen acciones comunes y de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes y de inversión, la ganancia diluida por acción común y de inversión es igual a la ganancia básica por acción común y de inversión.

(y) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del ejercicio 2011 han sido reclasificadas para hacerlas comparativas con las del ejercicio 2012. La naturaleza de su reclasificación, los importes reclasificados y las cuentas afectadas son:

S/. 000

Estado de situación financiera

De efectivo y equivalente al efectivo, a otras cuentas por cobrar, por garantía entregada

8,766

3. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES EMITIDAS INTERNACIONALMENTE

(a) Nuevas NIIF e interpretaciones que no afectaron significativamente los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los periodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2010 o periodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- **Enmiendas a la NIIF 7** - Revelaciones - Transferencia de Activos Financieros. Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Las enmiendas a la NIIF 7 incrementan los requerimientos de revelaciones para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido pero el cedente aún conserva cierto nivel de exposición continua en el activo. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no están distribuidas uniformemente en todo el periodo. Este pronunciamiento no tuvo mayores implicaciones sobre las revelaciones de la Compañía, dada la ausencia de transacciones de este tipo en los años 2012 y 2011.
- **Enmiendas a la NIC 12** - Impuesto a las ganancias diferido - Recupero de activos. Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Las modificaciones a la NIC 12, establecen una excepción a los principios generales de la NIC 12, en cuanto a que la medición de los activos y pasivos diferidos deben reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma

en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. En concreto, bajo las enmiendas, las *propiedades de inversión* que se miden usando el método del valor razonable de acuerdo con la NIC 40 *Propiedades de inversión*, se presume que son recuperados a través de la venta para los efectos de medición de los impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en ciertas circunstancias. Las modificaciones a la NIC 12 son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. La aplicación de las modificaciones a la NIC 12 no tuvo mayor impacto sobre las cifras reflejadas en los estados financieros separados, dado que no se identificaron diferencias en cuanto a la medición de los activos y pasivos diferidos en función a los estimados de cómo la entidad recuperará el importe en libros de sus activos.

(b) Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas aplicables con posterioridad a la fecha de presentación de los estados financieros separados

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para periodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros separados:

- **NIIF 9** Instrumentos Financieros. Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. La NIIF 9, la cual fue publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La enmienda a la NIIF 9 en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y des-reconocimiento. Las exigencias claves de la NIIF 9 son descritas a continuación:

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. En concreto, las inversiones en instrumentos de deuda que se llevan a cabo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea captar flujos de efectivo contractuales, y que cuyos flujos de efectivo contractuales correspondan exclusivamente a pagos de principal e intereses sobre capital, son generalmente medidos a su costo amortizado en periodos subsiguientes de la fecha de cierre.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. En concreto, bajo la NIIF 9, para los pasivos financieros que están designados a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo, es presentado en otros resultados integrales, a menos de que el reconocimiento de los efectos del cambio de riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales origine o incrementa un desajuste en la ganancia o pérdida. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente bajo la NIC 39, el importe de variación en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados era presentado en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que inician con posterioridad al 1 de enero 2015, y su aplicación anticipada está permitida. La Gerencia

de la Compañía adoptará la NIIF 9 en los estados financieros separados para el periodo anual que comenzará el 1 de enero 2015, y que su aplicación puede tener impacto en las cifras reportadas correspondiente a los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía.

- **NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 10 sustituye algunas partes de la NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados*. SIC 12 *Consolidación - Entidades de propósitos especiales* ha sido retirada en relación a la emisión de la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, hay sólo una base para la consolidación, que es el control. Además, incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) poder sobre la sociedad en la que se participa, (b) exposición, o derechos, con retribución variable a partir de la participación en la sociedad, y (c) capacidad de influir sobre la sociedad para afectar el importe de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha incluido en la NIIF 10 con escenarios complejos.
- **NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos*. La NIIF 11 trata cómo un acuerdo conjunto del cual dos o más compañías tienen el control conjunto debería ser clasificado. SIC 13 *Entidades Conjuntamente Controladas - Contribuciones No monetarias por participantes* ha sido retirada en relación a la emisión de la NIIF 11. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos son clasificados como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo. Contrariamente en la NIC 31 hay tres tipos de negocios conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo la NIIF 11 tienen que ser contabilizados usando el método de participación, mientras que las entidades controladas conjuntamente, según la NIC 31 pueden ser contabilizadas usando el método de participación o el de consolidación proporcional.
- **NIIF 12 Revelaciones de Intereses en Otras Entidades.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 12 es una norma de revelación aplicable a entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, sociedades y/o entidades con estructura no consolidada. En general, las exigencias en la NIIF 12 en temas de revelación son más exigentes que las normas vigentes.
- **NIC 27 (revisada en 2011) Estados Financieros Separados.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIC 27 contiene requerimientos de registro y revelación para inversiones en subsidiarias, negocios en conjunto y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

La NIC 27 requiere a la entidad que prepare estados financieros separados que contabilice las inversiones al costo o de acuerdo con la NIIF 9.

- **NIC 28 (revisada en 2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIC 28 contiene requerimientos de registro para inversiones en asociadas y describe los requisitos para la aplicación del método patrimonial cuando se registra las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

- **NIIF 13 Medición del Valor Razonable.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 13 establece un único recurso de guía para determinar el valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La norma define el valor razonable, establece un marco para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio ya que se aplica tanto a instrumentos financieros, como a los no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten medir a valor razonable y revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general los requerimientos de la NIIF 13 son más extensos que los exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, información cualitativa y cuantitativa sobre la base de la jerarquía del valor razonable de los tres niveles que en la actualidad requiere los instrumentos financieros sólo bajo la NIIF 7 *Instrumentos Financieros: información a revelar*, se extenderá por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance. La NIIF 13 es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 o posterior, permitiéndose su aplicación anticipada. La Gerencia de la Compañía adoptará la NIIF 13 en los estados financieros separados para el

periodo anual que comenzará el 1 de enero de 2013.

- **Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de elementos de otros resultados integrales.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2012. Las enmiendas a la NIC 1 mantiene la opción de presentar el estado de resultados y otros resultados integrales en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo la enmienda a la NIC 1 requiere revelaciones adicionales que deben estar en la sección de otros resultados integrales de tal manera que estos elementos se agrupen en dos categorías: (a) elementos que no serán reclasificados posteriormente al estado de resultados, y (b) elementos que serán reclasificados posteriormente al estado de resultados cuando ciertas condiciones específicas se cumplan. El impuesto sobre las ganancias sobre elementos de otros resultados integrales es requerido para ser asignado a la misma base. Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012 o posterior. La presentación de elementos de otros resultados integrales serán modificados en consecuencia cuando las enmiendas sean aplicadas en los futuros periodos contables.
- **NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios a los trabajadores.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a la NIC 19 modifican la contabilización de planes

de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y plan de activos. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los planes de activos cuando se producen, y por lo tanto eliminan el tratamiento intermedio permitido por la versión anterior de la NIC 19, y aceleran el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas en otros resultados integrales a fin que los activos de pensiones neto o pasivo reconocido en el estado separado de posición financiera refleje el valor total del plan déficit o superávit. Las modificaciones a la NIC 19 son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 y permite la aplicación anticipada retrospectiva con ciertas excepciones. Las modificaciones a esta norma no afectarán los saldos repor-

tados en los estados financieros separados pues la Compañía no cuenta con planes de pensión otorgados a sus trabajadores.

- **Enmiendas a NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, y 2013 para lo relacionado con revelaciones. Las enmiendas aclaran asuntos de aplicación relativos a requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de los términos "tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar" y "liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente". También requiere la revelación de información sobre derechos de compensación y acuerdos relacionados (tales como colaterales) para instrumentos financieros sujetos a un acuerdo marco de compensación ejecutable, o similares. La Gerencia estima que la aplicación de estas enmiendas no tendrá un im-

pacto significativo en los montos y revelaciones en los estados financieros separados.

- **Enmiendas a NIIF Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011.** Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas incluyen enmiendas a NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que los repuestos, equipos auxiliares importantes y equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como propiedades, planta y equipos cuando cumplen las definiciones de NIC 16 o, en su defecto, inventarios. Las enmiendas a NIC 32 aclaran que los impuestos a las ganancias diferidos relacionados con distribuciones a los poseedores de instrumentos de capital y costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizadas de conformidad con NIC 12 Impuestos a las Ganancias. La Gerencia estima que la aplicación de estas enmiendas no tendrá un impacto significativo en los montos y revelaciones en los estados financieros separados.
- **CINIIF 20 Costos por Stripping** en la fase de producción de una mina en superficie. Efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Aplicable a los costos por Stripping incurridos cuando una mina está en producción. De acuerdo con esta interpretación, los costos de stripping que generan un beneficio por mejora del acceso y cumplen con la definición anterior de un activo, son reconocidos como una adición o aumento de un activo existente bajo ciertas condiciones, mientras que aquellos relativos con actividades con actividades cotidianas de stripping operacional son contabilizados de conformidad con NIC 2 Inventarios. La Gerencia estima que la aprobación de esta interpretación no aplica a las operaciones realizadas por la Compañía.

4. INSTRUMENTOS Y RIESGOS FINANCIEROS

(a) Categorías de instrumentos financieros

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

	2012	2011
	S/.000	S/.000
ACTIVOS FINANCIEROS:		
Inversiones mantenidas al vencimiento	2.366	2.786
Inversiones disponibles para la venta	342	2.001
Participaciones en subsidiarias y asociadas	691.246	471.137
Préstamos y partidas a cobrar (incluyendo efectivo y equivalente al efectivo)	1.104.016	540.024
Instrumentos derivados designados de cobertura	-	409
TOTAL	1.797.970	1.016.357
PASIVOS FINANCIEROS:		
Al costo amortizado	990.262	332.179
Instrumentos derivados designados de cobertura	31.137	548
Partidas por pagar	471.142	403.424
TOTAL	1.492.541	736.151

(b) Riesgos Financieros

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Vicepresidencia de Finanzas de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

(i) Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta local de sus productos principalmente en nuevos soles, lo cual permite hacer frente a sus obligaciones en esta moneda. El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar por ventas al exterior, la compra de materia prima, de los préstamos otorgados/recibidos en dólares estadounidenses a/de partes relacionadas y de las obligaciones financieras y otros pasivos que se mantie-

nen en esa moneda. Para mitigar este riesgo, la Compañía ha venido utilizando contratos forward y opciones sobre divisas para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Durante 2012, se mantuvo contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro (forwards) y opciones sobre divisas con entidades financieras, los cuales fueron liquidados en el año originando una pérdida de S/1,603 incluida en la línea de pérdida neta por instrumentos financieros derivados del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene vigentes opciones sobre divisas para cubrir las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera por US\$8,000.

Durante 2011, se mantuvo contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro (forwards) con entidades financieras, los cuales fueron liquidados en el año originando una pérdida de S/5,749, incluida en la línea de pérdida neta por instrumentos financieros derivados del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no mantiene vigentes opciones sobre divisas para la cobertura de las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera. Al 31 de diciembre de

2012, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera corresponden a saldos en dólares estadounidenses, están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, para el dólar estadounidense fue S/2.551 venta (S/2.697 venta al 31 de diciembre de 2011) por US\$1.00, y para el franco suizo fue S/2.932 (S/3.016 al 31 de diciembre de 2011) por CHF 1.00, y se resumen como sigue:

	2012	2011	2012	2011
	US\$000	US\$000	CHF.000	CHF.000
ACTIVOS:				
Efectivo y equivalente al efectivo	143.416	6.972	32	4.390
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	146.502	49.938	-	-
Otros activos	-	371	-	-
TOTAL	289.918	57.281	32	4.390
PASIVOS:				
Cuentas por pagar comerciales	71.288	76.202	-	-
Préstamos	200.000	70.000	-	-
Otros pasivos	2.288	-	-	-
TOTAL	273.576	146.202	-	-
Posición activa (pasiva), neta	16.342	(88.921)	32	4.390

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha registrado ganancia por diferencia en cambio, neta de S/20,371 (S/6,693 por el año terminado el 31 de diciembre de 2011).

A continuación presentamos un resumen donde se demuestra los efectos en los resultados antes del impuesto a las ganancias de la Compañía, de una variación del 5% en los tipos de cambio en moneda extranjera (dólares estadounidenses), manteniendo constantes todas las demás variables:

	AUMENTO/DISMINUCIÓN EN EL TIPO DE CAMBIO	EFEECTO EN LA GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO
		S/.000
2012		
Moneda extranjera/Nuevos Soles	+5%	2.084
Moneda extranjera/Nuevos Soles	-5%	(2.084)
2011		
Moneda extranjera/Nuevos Soles	+5%	(11.314)
Moneda extranjera/Nuevos Soles	-5%	11.314

La Gerencia estima que una variación del tipo de cambio en francos suizos no tendrá un efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

La Compañía puede tomar financiamientos con tasas de interés fija o variable tomando 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 realizando de ser necesario, operaciones de derivados para atenuar el impacto de la fluctuación en la misma.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija. Asimismo, cuando se hace 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. En opinión de la Gerencia los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés se encuentran cubiertos.

Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía son

sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo tanto en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

Durante 2012, se mantuvo contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por fijas para reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés, con entidades financieras, los cuales fueron liquidados en el año originando una pérdida de S/.617 (S/.120 al 31 de diciembre de 2011), incluida en la línea pérdida neta por instrumentos financieros derivados del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012 mantiene vigentes 5 contratos de cobertura para intercambio de tasas de interés variables por fijas, para reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés por financiamientos de US\$110,000 (al 31 de diciembre de 2011, mantuvo vigente 3 contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés por financiamientos de US\$70,000) (Nota 22).

La Gerencia de la Compañía considera razonable un incremento (disminución) de 1% de variación en la evaluación del riesgo de tasas de interés.

A continuación se presenta el análisis de sensibilidad asumiendo un incremento en la tasa de interés equivalente a la tasa anteriormente indicada considerando que el resto de variables se haya mantenido en forma constante, y que el endeudamiento al finalizar el periodo de reporte se hubiera mantenido constante durante el año:

	DISMINUCIÓN EN:	
	GANANCIA NETA DEL AÑO	PATRIMONIO
	S/.,000	S/.,000
2012:		
Préstamos a tasas de interés variable	4.379	-
2011:		
Préstamos a tasas de interés variable	1.560	-

La exposición de la Compañía a las tasas de interés de activos y pasivos financieros se presenta detallada en la sección de riesgo de liquidez.

Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de materias primas (commodities) necesarias para la producción, para lo cual la Compañía

utiliza instrumentos de cobertura con el fin de mitigar dichos riesgos. El riesgo a la alza en los precios es cubierto a través de negociaciones con los proveedores correspondientes y/o opciones (compra y venta). Con respecto a los precios de las materias primas compradas, la Compañía mantiene opciones (compra y venta) de materia prima para cubrir el efecto de una caída en el precio de los Commodities. Es por ello que la Gerencia estima que una variación del 10% de incremento o disminución en el precio de los Commodities, en los próximos seis meses, no tendrá un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, debido a que cuenta con las coberturas respectivas (Nota 22).

(ii) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo de crédito, consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía al 31 de diciembre de 2012 mantiene el 84% (58% en 2011) de sus saldos de efectivo y equivalente al efectivo depositados en una entidad financiera local, al respecto, la Compañía no estima pérdidas significativas que surjan de este riesgo, debido a que se trata de una entidad con prestigio crediticio internacional.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, la Gerencia considera que el riesgo crediticio está mitigado debido a que con sus clientes tiene

periodos de cobro en promedio de 34 días (32 días en 2011) y han otorgado garantías a favor de la Compañía, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa en el pasado. Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están presentados en el estado de situación financiera neto de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantuvo concentraciones de riesgo de crédito inferiores al 32% y 36% del monto de sus activos monetarios brutos, ni otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a las anteriormente señaladas.

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

(iii) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica disponer de suficiente efectivo y equivalente al efectivo y tener la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía cuenta con adecuados niveles de efectivo y equivalente al efectivo y de líneas de crédito disponibles.

Los activos financieros de la Compañía son de vencimiento corriente excepto las inversiones en Bonos - Panificadora Bimbo, por las cuales la clasificación según vencimiento, considerando el periodo restante para llegar a su vencimiento a partir de la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	1 AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
	S/.,000	S/.,000	S/.,000	S/.,000	S/.,000
Al 31 de diciembre de 2012	426	428	1.336	176	2.366
Al 31 de diciembre de 2011	419	425	1.310	632	2.786

Las participaciones en subsidiarias y asociadas no tienen vencimientos, son considerados de naturaleza no corriente.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según vencimiento, considerando el periodo restante para llegar a su vencimiento a partir de la fecha del estado de situación financiera:

	1 AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2012					
Préstamos	356.422	332.878	230.958	70.004	990.262
Cuentas por pagar comerciales	444.546	-	-	-	444.546
Otros pasivos financieros	31.137	-	-	-	31.137
Otros pasivos	26.596	-	-	-	26.596
TOTAL	858.701	332.878	230.958	70.004	1.492.541
Al 31 de diciembre de 2011					
Préstamos	12.419	38.290	95.237	187.762	333.708
Cuentas por pagar comerciales	382.666	-	-	-	382.666
Otros pasivos financieros	548	-	-	-	548
Otros pasivos	19.229	-	-	-	19.229
TOTAL	414.862	38.290	95.237	187.762	736.151

Al 31 de diciembre, el vencimiento estimado de los instrumentos financieros derivados de la Compañía es el siguiente (montos contractuales no descontados, incluyendo intereses estimados):

	MENOS DE 1 MES	1 - 3 MESES	3 MESES - 1 AÑO	1 - 5 AÑOS	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
2012:					
Liquidación neta:					
Swaps de tasas de interés	-	373	923	1.747	3.043
Contratos de tipo de cambio futuro	244	-	-	-	244
TOTAL	244	373	923	1.747	3.287
2011:					
Liquidación neta:					
Swaps de tasas de interés	-	248	88	(131)	205
TOTAL	-	248	88	(131)	205

(iv) Administración de riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar como empresa 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 del endeudamiento (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalente al efectivo.

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

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Préstamos	990.262	333.708
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo	(427.363)	(68.754)
Deuda neta	562.899	264.954
TOTAL PATRIMONIO	2.022.547	1.892.154
Ratio de apalancamiento	0,28	0,14

(v) Valor razonable de instrumentos financieros

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

En el caso de la deuda a corto plazo, la Gerencia considera que el valor en libros es similar a su valor razonable debido a que devengan intereses equivalentes a las tasas vigentes en el mercado en el momento de su contratación, y las mismas se han mantenido dentro de los rangos de mercado.

Los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros son como sigue:

	2012		2011	
	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
ACTIVOS FINANCIEROS:				
Préstamos y partidas a cobrar:				
Préstamos a partes relacionadas	42.553	42.553	1.047	1.047
Préstamos a otras entidades	2.932	2.932	2.898	2.898
Inversiones mantenidas al vencimiento:				
Bonos redimibles con vencimiento en 2018 a tasa Limabor anual más spread del 2%	2.366	2.366	2.786	2.786
Inversiones disponibles para la venta:				
Acciones comunes de Fábrica de Tejidos La Bellota S.A., equivalente al 1.59% de participación	273	273	273	273
Acciones comunes de Inversiones Pacasmayo S.A., equivalente al 0.43% de participación	-	-	1.659	1.659
Otras menores	69	69	69	69
Otras partidas a cobrar (incluyendo efectivo y equivalente al efectivo)	1.058.531	1.058.531	536.079	536.079
Instrumentos derivados designados de cobertura	-	-	409	409
TOTAL	1.106.724	1.106.724	545.220	545.220
PASIVOS FINANCIEROS:				
Sobregiro bancario	-	-	1.529	1.529
Préstamos bancarios	508.744	491.131	187.762	175.222
Financiamientos de importación	347.946	347.946	-	-
Bonos corporativos	133.572	140.375	141.982	129.253
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	-	2.435	2.435
Préstamos por pagar a partes relacionadas	2.274	2.274	2.442	2.443
Instrumentos derivados designados de cobertura	31.137	31.137	548	548
Partidas por pagar	468.868	468.868	399.453	399.453
TOTAL	1.492.541	1.481.731	736.151	710.883

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía han sido determinados de la siguiente forma:

- Los valores razonables de aquellos activos y pasivos con términos y condiciones estándar y aquellos comercializados en un mercado activo, han sido determinados por referencia a precios de cotización de mercado.
- El valor razonable de los instrumentos derivados ha sido calculado utilizando transacciones de mercado actuales observables para el mismo instrumento, o basadas en una técnica de valoración cuyas variables incluyan solo datos provenientes de mercados observables (Nivel 2).
- El valor razonable de otros activos y pasivos financieros (excluyendo los anteriores) son determinados de conformidad con modelos de precio de aceptación general sobre la base de análisis de flujos de efectivo descontado (Nivel 3).

En el caso de la deuda a largo plazo, la Gerencia considera que el valor en libros es mayor a su valor razonable, dado que las tasas vigentes al momento de su contratación son, en promedio, más bajas que las equivalentes a las tasas vigentes en el mercado.

Para el cálculo del valor razonable, la Gerencia ha proyectado cada una de las deudas de largo plazo de la Compañía de acuerdo a los términos y condiciones pactados al momento de su contratación, y los ha descontado a las tasas vigentes

de mercado tomando en consideración los siguientes factores: tipo de facilidad, esquema de amortización, duración y plazo equivalente, riesgo crediticio de la Compañía, país donde se desembolsó, entre otros factores.

Las tasas de mercado han sido obtenidas a través de una combinación de fuentes públicas así como cotizaciones bancarias recientes recibidas por la Compañía.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera

La tabla siguiente proporciona un análisis al 31 de diciembre de los instrumentos financieros medidos a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados en los niveles 1 a 3 dependiendo del grado en el cual el valor razonable es observable.

- Las mediciones de valor razonable de Nivel 1 corresponden a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Las mediciones de valor razonable de Nivel 2 corresponden a variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios);
- Las mediciones de valor razonable de Nivel 3 corresponden a variables utilizadas para el activo o pasivo que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables)

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
2012:				
PASIVOS FINANCIEROS:				
Instrumentos derivados en relaciones designadas de cobertura	-	31.137	-	31.137
2011:				
ACTIVOS FINANCIEROS:				
Instrumentos derivados en relaciones designadas de cobertura	-	409	-	409
PASIVOS FINANCIEROS:				
Instrumentos derivados en relaciones designadas de cobertura	-	548	-	548

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

Al 31 de diciembre, el efectivo y equivalente al efectivo, se compone de lo siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Efectivo en caja y bancos	81.711	33.597
Colocaciones bancarias	345.652	35.157
TOTAL	427.363	68.754

El efectivo en bancos, comprende efectivo en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, en nuevos soles, dólares estadounidenses y francos suizos y son de libre disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene colocaciones bancarias en moneda nacional y dólares estadounidenses en entidades financieras locales, son de vencimiento corriente y generan intereses a tasas de mercado.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar comerciales (neto) se componen de lo siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Facturas por cobrar	350.741	332.708
Facturas por cobrar a partes relacionadas (Nota 32)	183.347	132.585
Letras por cobrar	9.749	4.206
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	(8.884)	(46.073)
TOTAL	534.953	423.426

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Ciertas cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por US\$54,431 (US\$51,538 al 31 de diciembre de 2011).

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 constantemente.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene cuentas por cobrar dentro de los plazos de vencimiento por S/.395,521 (S/.314,077 al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas por S/.139,432 (S/.109,349 al 31 de diciembre de 2011), para los cuales no se han establecido estimación para cuentas de cobro dudoso dado que la experiencia crediticia de los mismos se considera que no ha variado significativamente, y la Gerencia de la Compañía considera que tales importes aún siguen siendo recuperables. El resumen de la antigüedad de estos saldos se presenta a continuación:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Entre 1 y 30 días	64.976	50.569
Entre 31 y 180 días	42.974	31.754
Más de 180 días	31.482	27.026
TOTAL	139.432	109.349

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar se compone de:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	46.073	45.884
Estimación para deterioro (Notas 24 y 25)	3.249	2.204
Recuperos (Nota 28)	(993)	(1.265)
Castigos	(62)	(183)
Venta de cartera (a)	(38.838)	-
Diferencia de cambio	(545)	(567)
SALDO FINAL	8.884	46.073

(a) En noviembre de 2012, la Compañía vendió una cartera de créditos incobrables con valor nominal de S/.38,838. El valor pactado de venta fue S/.255, determinado sobre la base de una tasación técnica efectuada por un profesional independiente, incluido en el rubro Otros ingresos, neto, del estado de resultados.

La Compañía mantiene una estimación para deterioro de cuentas por cobrar al nivel que la Gerencia la considera adecuada de acuerdo con el riesgo potencial de cuentas incobrables. La antigüedad de las cuentas por cobrar y la situación de los clientes son constantemente monitoreadas para asegurar lo adecuado de la estimación en los estados financieros separados. Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a cuentas por cobrar comerciales son limitadas debido al gran número de clientes que posee la Compañía. En opinión de la Gerencia, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar cubre adecuadamente el riesgo de deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

7. INVENTARIOS (NETO)

Al 31 de diciembre, los inventarios (neto) se componen de lo siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Mercaderías	10.507	9.817
Productos terminados	113.255	112.747
Subproductos	5.776	7.577
Productos en proceso	26.064	43.794
Materias primas y auxiliares	313.707	366.804
Envases, embalajes y suministros diversos	31.193	27.523
Inventario en tránsito	41.508	47.507
TOTAL	542.010	615.769
Estimación para obsolescencia de inventarios	(616)	(3.179)
TOTAL	541.394	612.590

La Gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados en el corto plazo.

En opinión de la Gerencia, la estimación para obsolescencia de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios se compone de:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	3.179	4.805
Estimación para obsolescencia (Nota 23)	6.087	6.608
Recupero (Nota 23)	(8.650)	(8.234)
SALDO FINAL	616	3.179

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, los otros activos financieros se componen de:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	2012	2011	2012	2011
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURAS (Nota 22):				
Instrumentos financieros derivados contratos Swap	-	409	-	-
	-	409	-	-
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO:				
Bonos redimibles con vencimiento en 2018 a tasa Limabor anual más spread del 2%	426	419	1.940	2.367
	426	419	1.940	2.367
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA:				
Acciones comunes de Fábrica de Tejidos La Bellota S.A., equivalente al 1.59% de participación	-	-	273	273
Acciones comunes de Inversiones Pacasmayo S.A., equivalente al 0.43% de participación	-	-	-	1.659
Otras menores	-	-	69	69
	-	-	342	2.001
PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR:				
Préstamos a partes relacionadas (Nota 32)	42.553	1.047	-	-
Préstamos al personal	2.932	2.898	-	-
	45.485	3.945	-	-
TOTAL	45.911	4.773	2.282	4.368

Activos financieros designados como instrumentos de cobertura

Al 31 de diciembre de 2011 comprende el valor razonable y los intereses devengados pendientes de pago de las operaciones abiertas de los Contratos Swaps que mantiene la Compañía con el Bank of America, BBVA Banco Continental S.A., Citibank y JP Morgan (Nota 22).

Inversiones mantenidas al vencimiento

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, comprende bonos de titulización en el Fideicomiso de Panificadora Bimbo del Perú, empresa asociada de una Subsidiaria de la Compañía.

Inversiones disponibles para la venta

En 2012, la Compañía recibió dividendos por S/.108 de Inversiones Pacasmayo S.A. (Nota 27). Asimismo en 2012, la Compañía vendió sus acciones en dicha entidad, obteniendo una ganancia neta de S/.4,581 incluido en el estado de resultados en el rubro de otros ingresos, neto.

En 2011, la Compañía recibió dividendos por S/.16 de Inversiones Centenario S.A. (Nota 27).

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, otros activos se componen de lo siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Fondo de garantía (a)	60.515	8.766
Adelanto a proveedores	28.230	20.353
Seguros pagados por anticipado	3.498	84
Reclamos al seguros	2.818	1.721
Crédito por impuesto general a las ventas	2.191	-
Drawback	1.611	3.934
Publicidad	-	6.141
Fletes	-	1.552
Diversas	4.652	5.366
TOTAL	103.515	47.917

(a) Fondo de garantía al 31 de diciembre de 2012, corresponde: (i) al margen mínimo de efectivo que la Compañía debe mantener en la cuenta del bróker por las opciones contratadas por S/.32,383 (S/.8,766 al 31 de diciembre de 2011); y (ii) al fondo retenido por el bróker por el equivalente al valor de mercado negativo de los instrumentos financieros derivados a la fecha de los estados financieros por S/.28,132 (Nota 22).

10. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos disponibles para la venta corresponden a fábricas, y predios que se encuentran en desuso y cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 2012, es S/.9,473 (S/.21,834 al 31 de diciembre de 2011). 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.

	FECHA DE PARALIZACIÓN	SALDO INICIAL	TRANSFERENCIAS	VENTAS	AJUSTE A VALOR DE MERCADO	SALDO FINAL
		S/.,000	S/.,000	S/.,000	S/.,000	S/.,000
2012						
COSTO:						
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	33.998	(14.342)	(19.656)	-	-
Desmotadora Palpa	Enero 2000	2.957	(66)	(933)	(106)	1.852
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	2.044	(222)	(149)	-	1.673
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	1.257	(114)	(1.143)	-	-
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	9.994	(951)	(9.043)	-	-
Fábrica Sullana	Enero 2011	496	-	-	-	496
Predio Trujillo	Enero 2011	1.547	-	(1.547)	-	-
Predio Piura	Enero 2011	159	-	(159)	-	-
Fábrica Ate	Setiembre 2011	2.203	-	-	-	2.203
Club Chosica	Diciembre 2012	-	6.593	-	-	6.593
Predio Echenique, San Miguel	Diciembre 2012	-	350	-	-	350
TOTAL		54.655	(8.752)	(32.630)	(106)	13.167
DEPRECIACION Y DETERIORO ACUMULADO:						
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	24.705	(14.342)	(10.363)	-	-
Desmotadora Palpa	Enero 2000	2.079	(66)	(933)	6	1.086
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	1.375	(222)	(149)	-	1.004
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	1.244	(114)	(1.130)	-	-
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	2.975	(951)	(2.024)	-	-
Fábrica Ate	Setiembre 2011	443	-	-	-	443
Club Chosica	Diciembre 2012	-	1.135	-	-	1.135
Predio Echenique, San Miguel	Diciembre 2012	-	26	-	-	26
TOTAL		32.821	(14.534)	(14.599)	6	3.694
COSTO NETO:		21.834	5.782	(18.031)	(112)	9.473

	FECHA DE PARALIZACIÓN	SALDO INICIAL	TRANSFERENCIAS	VENTAS	AJUSTE A VALOR DE MERCADO	SALDO FINAL
		S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
2011						
COSTO:						
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	33.153	-	-	845	33.998
Desmotadora Palpa	Enero 2000	3.011	-	-	(54)	2.957
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	2.039	-	-	5	2.044
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	1.261	-	-	(4)	1.257
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	9.686	-	(15)	323	9.994
Fábrica Sullana	Enero 2011	-	1.411	-	(915)	496
Predio Trujillo	Enero 2011	-	1.820	-	(273)	1.547
Predio Piura	Enero 2011	-	173	-	(14)	159
Fábrica Ate	Setiembre 2011	-	2.203	-	-	2.203
TOTAL		49.150	5.607	(15)	(87)	54.655
DEPRECIACION Y DETERIORO ACUMULADO:						
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	24.705	-	-	-	24.705
Desmotadora Palpa	Enero 2000	2.079	-	-	-	2.079
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	1.375	-	-	-	1.375
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	1.244	-	-	-	1.244
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	2.990	-	(15)	-	2.975
Fábrica Ate	Setiembre 2011	-	443	-	-	443
TOTAL		32.393	443	(15)	-	32.821
COSTO NETO:		16.757	5.164	-	(87)	21.834

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento de las propiedades, planta y equipo (neto) es como sigue:

	TERRENOS	EDIFICIOS Y OTRAS CONSTRUCCIONES	MAQUINARIA Y EQUIPO	UNIDADES DE TRANSPORTE	MUEBLES Y ENSERES	EQUIPOS DIVERSOS Y DE CÓMPUTO	UNIDADES DE REEMPLAZO	UNIDADES POR RECIBIR	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
COSTO:										
Al 1 de enero de 2011	316.267	371.765	539.210	16.082	36.679	169.142	4.082	-	82.495	1.535.722
Adiciones	-	-	171	-	-	199	-	-	48.024	48.394
Retiros	(19.174)	(955)	(7.136)	(4.759)	(168)	(32.693)	-	-	(755)	(65.640)
Transferencias	(6.169)	7.820	29.977	-	556	9.700	-	120	(41.438)	566
Al 31 de diciembre de 2011	290.924	378.630	562.222	11.323	37.067	146.348	4.082	120	88.326	1.519.042
Adiciones	-	-	658	-	72	43	-	-	199.726	200.499
Retiros	(3.962)	(11.177)	(41.480)	(507)	(385)	(5.635)	-	-	(2.334)	(65.480)
Transferencias	51.902	7.834	34.716	1.384	1.886	18.227	-	(120)	(112.159)	3.670
Al 31 de diciembre de 2012	338.864	375.287	556.116	12.200	38.640	158.983	4.082	-	173.559	1.657.731
DEPRECIACION ACUMULADA:										
Al 1 de enero de 2011	-	194.419	313.476	13.607	31.521	89.813	-	-	-	642.836
Adiciones	-	13.045	20.326	577	1.066	9.538	-	-	-	44.552
Retiros	-	(498)	(5.053)	(3.063)	(144)	(11.635)	-	-	-	(20.393)
Transferencias	-	(1.346)	-	-	-	-	-	-	-	(1.346)
Al 31 de diciembre de 2011	-	205.620	328.749	11.121	32.443	87.716	-	-	-	665.649
Adiciones	-	12.946	23.864	181	863	8.637	-	-	-	46.491
Retiros	-	(6.962)	(14.196)	(479)	(219)	(2.019)	-	-	-	(23.875)
Transferencias	-	(1.004)	13.235	628	106	106	-	-	-	13.071
Al 31 de diciembre de 2012	-	210.600	351.652	11.451	33.193	94.440	-	-	-	701.336
COSTO NETO:										
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	290.924	173.010	233.473	202	4.624	58.632	4.082	120	88.326	853.393
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	338.864	164.687	204.464	749	5.447	64.543	4.082	-	173.559	956.395

(a) La depreciación de propiedades, planta y equipo por el ejercicio está incluida en las cuentas:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Costos de venta (Nota 23)	38.215	35.178
Gastos generales y administrativos (Nota 25)	4.043	3.528
Gastos de ventas y distribución (Nota 24)	1.921	3.993
Inventarios	2.312	1.853
TOTAL	46.491	44.552

(b) En 2011, las transferencias incluyen sobrantes de maquinarias y equipos resultantes del conteo físico efectuado durante el año (Nota 28).

(c) El rubro de construcciones en proceso incluye principalmente compras de maquinarias y equipo relacionadas a la ampliación de plantas de la línea de negocios de consumo masivo.

(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 2012 y 2011, no se tienen indicios de deterioro de valor de propiedad, planta y equipo.

(e) Al 31 de diciembre de 2011, el rubro activo fijo incluye maquinaria en arrendamiento financiero con instituciones financieras locales por aproximadamente S/.44,898. El saldo de la obligación ascendía a S/.2,435 (Nota 15), devengando intereses a una tasa efectiva promedio mensual de 6.7% y vencimientos mensuales hasta mayo de 2012.

(f) La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguro, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus propiedades, plantas y equipo, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(g) Por los periodos 2012 y 2011, la Compañía no capitalizó intereses por préstamos debido a que los préstamos mantenidos en dichos periodos no son directamente atribuibles a la adquisición, construcción, o producción de activos calificados.

(h) En diciembre de 2012, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de las empresas Industrias Nacional de Conservas Alimenticias S.A., Alimentos Peruanos S.A., Garuza Transportes S.A. y S.G.A. & CO S.A. dedicadas principalmente a la fabricación, comercialización y distribución de salsas y aderezos. Las propiedades, planta y equipo adquiridas de ese grupo empresarial tienen un valor neto de S/.3,342.

(i) El rubro de obras en curso incluye principalmente obras civiles y compras de maquinarias y equipo relacionadas a la ampliación de plantas de la línea de negocios de consumo masivo.

12. PLUSVALIA (NETA)

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento de la plusvalía (neta) fue como sigue:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
COSTO:		
Saldos al inicio del año	267.787	267.787
Aumento por combinación de negocios (Nota 1(c))	44.521	-
Saldos al final del año	312.308	267.787
PÉRDIDA ACUMULADA POR DETERIORO DE VALOR	(21.136)	(21.136)
TOTAL	291.172	246.651

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la plusvalía mercantil corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas, sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la filial, reconocidos a la fecha de adquisición, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Las fechas de adquisición de las empresas fueron: 30 de noviembre de 1997 de Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A.; 30 de octubre de 2006 de Asa Alimentos S.A.; 30 de mayo de 2008 de TVBC S.C.A. y Subsidiarias; 10 de julio de 2008 de Downford Corporation; y 20 de diciembre de 2012 de Industria Nacional de Conservas Alimenticias S.A. y su subsidiaria Alimentos Peruanos S.A., junto con Garuza Transporte S.A. y SGA & CO S.A. (Grupo Incalsa).

Como se menciona en el párrafo anterior, en 2012 la Compañía adquirió las acciones de Grupo Incalsa, por un importe de

S/.60,486. El valor patrimonial de las compañías que conforman el Grupo Incalsa a la fecha de compra fue de S/.15,965, reconociéndose un exceso del valor pagado sobre el patrimonio de S/.44,521 (Nota 1(c)). Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía está evaluando el valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Incalsa.

En 2008, la Compañía adquirió TVBC S.C.A. y Subsidiarias y Downford Corporation por S/.192,612 y S/.3,179, respectivamente. El valor patrimonial a la fecha de compra fue de S/.72,530 y S/.0, respectivamente, reconociéndose un exceso del valor pagado sobre del patrimonio S/.120,082 y S/.3,179, respectivamente. Dichos valores fueron distribuidos con base a la metodología de valor de mercado establecida en NIIF 3 (vigente a la fecha de adquisición) "Combinaciones de negocio", de la siguiente manera:

	TVBC S.C.A. Y SUBSIDIARIAS	DOWNFORD CORPORATION
	S/.000	S/.000
Activos fijos	76.479	-
Otros activos	(4.117)	-
Pasivos	(29.481)	(1.027)
Plusvalía mercantil	77.201	4.206
TOTAL EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR PATRIMONIAL DE LA INVERSIÓN	120.082	3.179

La plusvalía y su valor antes del reconocimiento de cualquier pérdida por deterioro de valor, ha sido asignada a la unidad generadora de efectivo de consumo masivo.

Durante el 2012 y 2011, la Compañía evaluó el cálculo del valor recuperable de la plusvalía; para tal efecto, la Compañía ha preparado un modelo financiero de valorización a través del cual ha descontado los flujos de caja libres proyectados por cada una de las unidades de negocio utilizando su respectivo costo de capital promedio ponderado. La proyección de los flujos de caja libres se ha realizado tomando en consideración proyecciones de crecimiento de mercado y precios para cada unidad de negocio en las que

compite la Compañía. Del mismo modo, se han proyectado participaciones de mercado, rentabilidades, necesidades de inversión en capital de trabajo y activos productivos en línea con la estrategia definida para cada unidad de negocio. La tasa de descuento utilizada se ha preparado tomando en consideración el costo de oportunidad de nuestros accionistas, costo de financiamiento a largo plazo marginal de la Compañía, estructura de capital óptima y país en el cual se desarrolla la unidad de negocio respectiva.

De acuerdo al análisis efectuado, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existe deterioro en la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de consumo masivo.

13. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento de los otros activos intangibles es como sigue:

	MARCAS	LICENCIAS Y SOFTWARE	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000
COSTO:			
Al 1 de enero de 2011	80.300	82.318	162.618
Adiciones	191	-	191
Transferencias	-	52	52
Al 31 de diciembre de 2011	80.491	82.370	162.861
Transferencias	-	3.620	3.620
Al 31 de diciembre de 2012	80.491	85.990	166.481
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Al 1 de enero de 2011	3.234	78.196	81.430
Amortización del año	-	2.926	2.926
Al 31 de diciembre de 2011	3.234	81.122	84.356
Amortización del año	-	1.485	1.485
Al 31 de diciembre de 2012	3.234	82.607	85.841
COSTO NETO:			
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	77.257	1.248	78.505
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	77.257	3.383	80.640

(a) Las marcas que mantiene la Compañía son consideradas como activos intangibles con vida útil indefinida debido a que no tienen un plazo de caducidad ni la intención de la Gerencia de discontinuarlas; por lo cual no existe un límite previsible por el cual se espera que estas marcas generen entradas de flujos neto de efectivo para la Compañía.

(b) La amortización de activos intangibles por el ejercicio 2012 y 2011, está incluida en las cuentas:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Costos de venta (Nota 23)	60	74
Gastos generales y administrativos (Nota 25)	1.425	2.852
TOTAL	1.485	2.926

14. PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (NETO)

Al 31 de diciembre, participaciones en subsidiarias y asociadas (neto) se compone de:

	CANTIDAD DE ACCIONES 2012	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL 2012	VALOR EN LIBROS 2012	VALOR EN LIBROS 2011	VALOR PATRIMONIAL 2012
		%	S/.000	S/.000	S/.000
SUBSIDIARIAS:					
Alicorp Inversiones S.A.	267.770.929	99,99%	275.128	66.284	272.123
Cernical Group S.A.	500	100,00%	116.820	120.004	198.963
Alicorp Argentina S.C.A. y Subsidiarias	30.181.650	23,58%	71.853	71.853	45.114
Molinera Inca S.A.	36.815	50,00%	65.688	65.688	78.629
Farmington Enterprises Inc.	50.000	100,00%	65.655	65.655	57.924
Alicorp Colombia S.A.	5.865.570	93,10%	46.700	46.700	9.047
Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	30.147.040	99,83%	26.818	26.818	28.515
Alicorp Ecuador S.A.	11.190.002	100,00%	20.353	20.353	45.436
Industria Nacional de Conservas					
Alimenticias S.A. (Nota 1(c) y 12)	29.999	99,99%	15.672	-	16.053
Alicorp Guatemala S.A.	90.683	99,99%	7.194	5.851	27
Prooriente S.A.	9.999	99,99%	4.797	4.797	10.889
Alicorp Honduras S.A.	59.740	99,99%	338	338	2.908
Otros menores			4.061	3.867	-
TOTAL			721.077	498.208	765.628
Estimación para deterioro			(34.060)	(31.955)	(31.955)
TOTAL SUBSIDIARIAS			687.017	466.253	733.673
ASOCIADAS:					
Bimar S.A.	424.328	30,00%	4.229	4.229	13.585
Corporación General de Servicios S.A.	880.000	14,47%	-	655	-
TOTAL ASOCIADAS			4.229	4.884	13.585
TOTAL			691.246	471.137	747.258

En 2012, la Compañía efectuó un aporte de capital a su subsidiaria Alicorp Inversiones S.A. por S/.208,844 para capital de trabajo.

Al 31 de diciembre, el movimiento de estimación para deterioro de subsidiarias fue el siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	31.955	26.104
Aumento (Nota 28)	2.105	5.851
SALDO FINAL	34.060	31.955

En 2012, la Gerencia estimó el deterioro de sus inversiones financieras en Alicorp Trading (Shenzhen) Ltd. Co. por S/.762; y Alicorp Guatemala S.A. por S/1,343 (S/5,851 en 2011).

La estimación para deterioro ha sido determinada de acuerdo al valor de la inversión financiera que la Gerencia estima como no recuperable en base a los flujos futuros de dichos negocios.

Los conceptos incluidos en los estados financieros de las asociadas se resumen a continuación:

	BIMAR S.A.		CORPORACIÓN GENERAL DE SERVICIOS S.A.	
	2012	2011	2012	2011
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
TOTAL ACTIVO	14.113	14.187	-	17.873
TOTAL PASIVO	(528)	(349)	-	(16.296)
Ajustes a resultados de ejercicios anteriores	-	144	-	-
Patrimonio	13.585	13.982	-	1.577
Ventas netas	-	-	-	43.059
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(298)	(114)	-	(539)

El efecto del cálculo del valor de participación patrimonial de las empresas asociadas se incluye en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

15. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre, préstamos se compone de:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	2012	2011	2012	2011
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Sobregiro bancario	-	1.529	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo (a)	-	-	508.744	187.762
Financiamientos de importación (b)	347.946	-	-	-
Bonos corporativos (c)	8.476	8.455	125.096	133.527
Obligaciones por arrendamientos financieros (d)	-	2.435	-	-
TOTAL	356.422	12.419	633.840	321.289

(a) Préstamos bancarios a largo plazo

Préstamos bancarios corresponden a dos financiamientos con entidades locales y del exterior para capital de trabajo, con vencimientos hasta setiembre de 2018 y devengan interés a tasa variable más spread de 1.75%.

Uno de los préstamos contratados contiene ciertas restricciones para la Compañía, que incluyen, principalmente el mantenimiento de ratios financieros específicos y la presentación de ciertos reportes e información requeridos por las entidades financieras que otorgaron dicho préstamo. Los principales requisitos exigidos por la entidad financiera son:

- (i) Mantener durante la vigencia del contrato un ratio de apalancamiento máximo consolidado no mayor a 3.25
- (ii) Mantener durante la vigencia del contrato un ratio de apalancamiento máximo individual no mayor a 3.25
- (iii) Mantener un ratio de cobertura de servicio de la deuda no menor a 1.6
- (iv) Mantener un patrimonio neto consolidado mínimo de S/1,412 millones
- (v) Mantener un patrimonio neto individual mínimo de S/1,427 millones

En opinión de la Gerencia, las cláusulas restrictivas y las responsabilidades a las que la Compañía se encuentra obligada se vienen cumpliendo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(b) Financiamientos de importación

Al 31 de diciembre 2012, comprende a préstamos recibidos de entidades financieras del exterior para el financiamiento de impor-

taciones de materia prima con vencimiento entre enero y junio de 2013 devengan intereses a una tasa promedio anual de 1.268% y no cuentan con garantías específicas.

(c) Bonos Corporativos

Serie A

El 23 de setiembre de 2009, se efectuó una emisión de bonos corporativos en nuevos soles (Serie A), por el equivalente a US\$33,200 que corresponde a la tercera emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por US\$100,000. Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en setiembre de 2014, devengan intereses a una tasa nominal anual de 6.688% y los intereses de cupón son pagados semestralmente. Al 31 de diciembre 2012 y 2011, el saldo pendiente por esta emisión asciende a S/95,370.

Serie única

El 15 de marzo de 2007, se efectuó una emisión de bonos corporativos en nuevos soles (serie única), por el equivalente a US\$20,000 que corresponde a la segunda emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por US\$100,000. Dichos bonos serán redimidos semestralmente a partir de marzo 2010 hasta marzo de 2017, devengan intereses a una tasa de interés nominal anual de 6.156% y los intereses de cupón son pagados semestralmente. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo pendiente por esta emisión asciende a S/38,220.

Los fondos provenientes de estos financiamientos fueron utilizados como capital de trabajo para financiar el crecimiento de la Compañía.

La emisión de bonos corporativos contiene ciertas restricciones para la Compañía, que incluyen, principalmente el mantenimiento de ratios financieros específicos. Los principales requisitos exigidos por la entidad financiera son:

- (i) Mantener un ratio de cobertura de deuda no mayor a 3.25
- (ii) Mantener un ratio de endeudamiento no mayor a 1.6
- (iii) Mantener un ratio de cobertura del servicio de la deuda no menor a 1.6
- (iv) Mantener un ratio de liquidez corriente no menor a 1.1
- (v) Mantener un patrimonio neto mínimo de US\$190 millones

En opinión de la Gerencia, las cláusulas restrictivas y las responsabilidades a las que la Compañía se encuentra obligada se vienen cumpliendo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(d) Obligaciones por arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2011, correspondía a un contrato de arrendamiento financiero para la adquisición de maquinaria y equipo cuyo valor de adquisición se determinó en S/16,980, con vencimiento hasta mayo de 2012. Devengó intereses a tasa fija anual.

En 2011, el valor presente de los pagos por arrendamiento financiero incluido en obligaciones financieras a largo plazo fue como sigue:

AÑO	AÑO 2011
	S/.000
Hasta un año	2.435
Cargo financiero por aplicar a resultados de ejercicios futuros	42
TOTAL	2.477

(e) El vencimiento de los préstamos es como sigue:

	AÑO 2012	AÑO 2011
	S/.000	S/.000
2012	-	12.419
2013	356.422	8.493
2014	332.878	103.863
De 2014 a 2018	300.962	208.933
TOTAL	990.262	333.708

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, otros pasivos financieros se compone de:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS:		
	2012	2011
	S/.000	S/.000
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURAS (Nota 22):		
Instrumentos financieros derivados contratos swaps	2.773	-
Instrumentos financieros derivados contratos futuros y opciones	28.132	548
Instrumentos financieros derivados contratos opciones sobre divisas	232	-
TOTAL	31.137	548
PRESTAMOS Y PARTIDAS A PAGAR:		
Préstamos de partes relacionadas (Nota 32)	2.274	2.442
TOTAL	33.411	2.990

Pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura

Al 31 de diciembre de 2012 comprende:

- El valor razonable de las operaciones de los precios de materia prima, las cuales son realizadas a través del fondo depositado en la entidad Newedge USA, LLC (Nota 22).
- El valor razonable de las opciones de divisas mantenidos al 31 de diciembre de 2012, para mitigar el riesgo de fluctuación del tipo de cambio por las obligaciones generadas por la compra de materia prima (Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2011, comprende el valor razonable y los intereses devengados pendientes de pago de las operaciones abiertas de los Contratos Swaps que mantiene la Compañía con el Bank of America, BBVA Banco Continental S.A. y Citibank (Nota 22).

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, cuentas por pagar comerciales se compone de lo siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
.....		
Terceros	314.745	338.519
Partes relacionadas (Nota 32)	129.801	44.147
.....		
TOTAL	444.546	382.666

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

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre, beneficios a empleados se compone de:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	2012	2011	2012	2011
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
.....				
Participación de los trabajadores	52.988	55.226	-	-
Remuneraciones	11.127	10.334	-	-
Bono de desempeño	5.722	4.915	5.679	2.972
Compensación por tiempo de servicios	4.286	3.035	-	-
Contribuciones sociales	2.297	2.136	-	-
.....				
TOTAL	76.420	75.646	5.679	2.972

El movimiento de la participación de los trabajadores durante los años 2012 y 2011 fue el siguiente:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
.....		
Saldos iniciales	55.226	47.304
Pagos por el ejercicio anterior y actual	(58.434)	(46.863)
Ajuste por estimado del año anterior	-	(3.392)
Participación de los trabajadores del ejercicio	56.196	58.177
.....		
SALDOS FINALES	52.988	55.226

19. PROVISIONES

La Compañía mantiene ciertos procesos administrativos por los cuales ha registrado una provisión de S/.6,045 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que de acuerdo a los criterios de la Gerencia cubre el riesgo de pérdidas.

20. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre, otros pasivos se compone de:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
.....		
Intereses de financiamientos	5.102	3.849
Tributos por pagar	3.944	9.275
Publicidad	3.329	333
Anticipo de clientes	2.997	4.307
Merma de materia prima	2.931	1.538
Otros	9.963	8.289
.....		
TOTAL	28.266	27.591

21. PATRIMONIO

(a) Capital social emitido

(a.1) Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social está representado por 847,191,731 acciones comunes, de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue como sigue:

PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL DEL CAPITAL	NÚMERO DE ACCIONISTAS	TOTAL DE PARTICIPACIÓN
%		%
.....		
Hasta 1	1,145	19,72
De 1,01 al 5	11	29,66
De 5,01 al 10	5	39,58
Mayor a 10,01	1	11,04
.....		
TOTAL	1.162	100,00

(a.2) Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las acciones de inversión comprenden 7,388,470 acciones de un valor nominal de S/.1 cada una.

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).

(b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% 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. Un monto correspondiente al 10% de la ganancia neta del ejercicio 2012, será transferido de resultados acumulados a reserva legal en el año 2013.

(c) Resultado neto de inversiones disponibles para la venta

Corresponde principalmente al efecto del registro del valor razonable de las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta y que fueron transferidas a valor en libros a su subsidiaria Cernical Group S.A. en años anteriores, acciones que al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han sido transferidas fuera del grupo económico y por tal motivo este resultado no ha sido realizado.

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento del resultado neto de inversiones disponibles para la venta se compone de:

	2012	2011
	S/.,000	S/.,000
Saldos al inicio del año	55.266	55.266
Venta de inversiones en acciones (Nota 8)	(1.305)	-
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	53.961	55.266

(d) Ganancia neta de inversiones en instrumentos de patrimonio

Corresponde principalmente a las variaciones en el patrimonio de las participaciones que se tuviera en las subsidiarias y que formaron parte del costo atribuido de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones en subsidiarias no han sido transferidas por lo que la ganancia no ha sido realizada.

e) Resultado neto de coberturas de flujos de efectivo

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento del resultado neto de coberturas de flujos de efectivo se compone de:

	2012	2011
	S/.,000	S/.,000
Saldo al inicio del año	15	-
Resultado de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura en relaciones de flujos de efectivo (Nota 22)	(21.545)	15
SALDO AL FINAL DEL AÑO	(21.530)	15

(f) Resultados acumulados**(f.1) Marco regulatorio**

De acuerdo con lo señalado por el Decreto Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

(f.2) Distribución de dividendos

En Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2012, se acordó la distribución de dividendos por S/.,162,370, equivalente a aproximadamente S/.,0.19 por acción, los cuales fueron pagados el 23 de mayo de 2012.

En Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2011, se acordó la distribución de dividendos por S/.,145,279, equivalente a aproximadamente S/.,0.17 por acción, los cuales fueron pagados el 23 de mayo de 2011.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía utiliza contratos swap, futuros, opciones, forwards y cross currency swap para cubrir el riesgo de cambios en tasas de interés, en tipos de cambio y en precios de materia prima "commodities". Los efectos de la contabilización de los instrumentos financieros derivados que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son como sigue:

	EFECTO EN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVO (PASIVO) NETO		EFECTO EN RESULTADOS (PÉRDIDA) GANANCIA		EFECTO EN PATRIMONIO, NETO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Instrumentos financieros derivados de cobertura:						
Contrato swap (acápite (a))	(350)	191	(21)	(65)	(409)	179
Contrato swap (acápite (b))	(236)	(19)	(10)	(38)	(171)	13
Contrato swap (acápite (c))	(262)	87	(17)	(47)	(266)	94
Contrato swap (acápite (d))	(1.432)	-	(133)	-	(909)	-
Contrato swap (acápite (e))	(493)	-	(45)	-	(314)	-
Contratos futuros y opciones (acápite (f))	(28.132)	(398)	(11.506)	-	(19.413)	(279)
Forwards y opciones sobre divisas (acápite (g))	(232)	-	(232)	-	-	-
Operaciones contratadas y liquidadas en el año corriente	-	-	-	-	-	-
SUBTOTAL	(31.137)	(139)	(14.194)	1.065	(21.545)	7
Instrumentos financieros derivados no designados de cobertura:						
Cross Currency Swap (acápite (a))	-	-	-	906	-	-
Contrato swap (acápite (b))	-	-	-	(1.851)	-	-
Contrato forward (acápite (c))	-	-	-	(968)	-	-
Opciones de compra (acápite (d))	-	-	-	(2.316)	-	-
Operaciones contratadas y liquidadas en el año corriente	-	-	-	(5.749)	-	-
SUBTOTAL	-	-	-	(9.978)	-	-
TOTAL	(31.137)	(139)	(14.194)	(8.913)	(21.545)	7
TOTAL ACTIVO (NOTA 8)	-	409				
TOTAL PASIVO (NOTA 16)	(31.137)	(548)				

A continuación describimos las características y efectos de dichos contratos:

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Cobertura de flujos de efectivo

(a) Contrato swap – Bank of America

En el mes de setiembre de 2011, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato swap con el Bank of America, el cual fue designado como de cobertura de flujos de efectivo, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de la deuda que se mantenía, intercambiando la tasa variable por una tasa fija, del préstamo contraído con Bank of America & Citibank, por US\$110,000 (Nota 15). El detalle de esta operación es como sigue:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO	TASA PACTADA	PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR DE PARTIDA PROTEGIDA AL	
				2012	2011
Alicorp S.A.A.	US\$ 30,000	Tasa fija	15 de setiembre de 2014	S/. 280.610	S/. 187.762
Bank of América	US\$ 30,000	Tasa variable	15 de setiembre de 2014	US\$ 110,000	US\$ 70,000

La Compañía con esta operación fijó el costo relacionado a la deuda equivalente a US\$30,000, por un periodo de tres años. Los cambios en el valor razonable de este instrumento financiero derivado fueron reconocidos como otros pasivos financieros por S/.329 (Nota 16) (otros activos financieros por S/.256 al 31 de diciembre de 2011 (Nota 8)), teniendo como contrapartida otros resultados integrales por S/.230 (S/.179 al 31 de diciembre de 2011), neto del impuesto a las ganancias diferido por S/.99 (S/.S/.77 al 31 de diciembre de 2011). El valor razonable del contrato swap al 31 de diciembre de 2012 es determinado tomando los flujos futuros de caja descontados usando la curva de tasas de interés al cierre del ejercicio, considerando el riesgo inherente al contrato.

Asimismo, la Compañía registró las variaciones en la tasa de interés obtenida como una pérdida por S/.21 (S/.65 al 31 de diciembre de 2011); dentro del rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, la variación en la tasa de interés obtenida ocasionó el reconocimiento de otros pasivos financieros (Nota 16).

(b) Contrato swap – BBVA Banco Continental S.A.

En el mes de setiembre de 2011, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato swap con BBVA Banco Continental S.A., el cual fue designado como de cobertura de flujos de efectivo, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de la deuda que se mantenía, intercambiando la tasa variable por una tasa fija, del préstamo contraído con Bank of America & Citibank, por US\$110,000. El detalle de esta operación es como sigue:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO	TASA PACTADA	PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR DE PARTIDA PROTEGIDA AL	
				2012	2011
Alicorp S.A.A.	US\$ 20,000	Tasa fija	15 de setiembre de 2014	S/. 280.610	S/. 187.762
BBVA Banco Continental	US\$ 20,000	Tasa variable	15 de setiembre de 2014	US\$ 110,000	US\$ 70,000

La Compañía con esta operación fijó el costo relacionado a la deuda equivalente a US\$20,000, por un periodo de tres años. Los cambios en el valor razonable de este instrumento financiero derivado fueron reconocidos como otros pasivos financieros por S/.226 (Nota 16) (otros activos financieros por S/.19 al 31 de diciembre de 2011 (Nota 8)), teniendo como contrapartida el rubro otros resultados integrales por S/.158 (S/.13 al 31 de diciembre de 2011), neto del impuesto a las ganancias diferido por S/.68 (S/.6 al 31 de diciembre de 2011). El valor razonable del contrato swap al 31 de diciembre de 2012 es determinado tomando los flujos futuros de caja descontados usando la curva de tasas de interés al cierre del ejercicio, considerando el riesgo inherente al contrato.

Asimismo, la Compañía registró las variaciones en la tasa de interés obtenida como una pérdida por S/.10 (S/.38 al 31 de diciembre de 2011); dentro del rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, la variación en la tasa de interés obtenida ocasionó el reconocimiento de otros pasivos financieros (Nota 16).

(c) Contrato swap – Citibank

En el mes de setiembre de 2011, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato Swap con Citibank, el cual fue designado como de cobertura de flujos de efectivo, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de la deuda que se mantenía, intercambiando la tasa variable por una tasa fija, del préstamo contraído con Bank of America & Citibank, por US\$110,000. El detalle de esta operación es como sigue:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO	TASA PACTADA	PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR DE PARTIDA PROTEGIDA AL	
				2012	2011
Alicorp S.A.A.	US\$ 20,000	Tasa fija	14 de setiembre de 2014	S/. 280.610	S/. 187.762
Citibank	US\$ 20,000	Tasa variable	14 de setiembre de 2014	US\$ 110,000	US\$ 70,000

La Compañía con esta operación fijó el costo relacionado a la deuda equivalente a US\$20,000, por un periodo de tres años. Los cambios en el valor razonable de este instrumento financiero derivado fueron reconocidos como otros pasivos financieros por S/.245 (Nota 16) (otros activos financieros por S/.134 al 31 de diciembre de 2011 (Nota 8)), teniendo como contrapartida el rubro otros resultados integrales por S/.172 (S/.94 al 31 de diciembre de 2011), neto del impuesto a las ganancias diferido

por S/.73 (S/.40 al 31 de diciembre de 2011). El valor razonable del contrato swap al 31 de diciembre de 2012 es determinado tomando los flujos futuros de caja descontados usando la curva de tasas de interés al cierre del ejercicio, considerando el riesgo inherente al contrato.

Asimismo, la Compañía registró las variaciones en la tasa de interés obtenida como una pérdida por S/.17 (S/.47 al 31 de diciembre de 2011); dentro del rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, la variación en la tasa de interés obtenida ocasionó el reconocimiento de otros pasivos financieros (Nota 16).

(d) Contrato swap - JP Morgan

En el mes de abril de 2012, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato Swap con J. P. Morgan, el cual fue designado como de cobertura de flujos de efectivo, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de la deuda que se mantenía, intercambiando la tasa variable por una tasa fija, del préstamo contraído con Bank of America & Citibank, por US\$110,000. El detalle de esta operación es como sigue:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO	TASA PACTADA	PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR DE PARTIDA PROTEGIDA AL	
				2012	2011
Alicorp S.A.A.	US\$ 30,000	Tasa fija	14 de setiembre de 2018	S/. 280.610	S/. 187.762
J.P.Morgan	US\$ 30,000	Tasa variable	14 de setiembre de 2018	US\$ 110,000	US\$ 70,000

La Compañía con esta operación fijó el costo relacionado a la deuda equivalente a US\$30,000, por un periodo de seis años. Los cambios en el valor razonable de este instrumento financiero derivado fueron reconocidos como otros pasivos financieros por S/.1,299 (Nota 16), teniendo como contrapartida el rubro otros resultados integrales por S/.909, neto del impuesto a las ganancias diferido por S/.390. El valor razonable del contrato swap al 31 de diciembre de 2012 es determinado tomando los flujos futuros de caja descontados usando la curva de tasas de interés al cierre del ejercicio, considerando el riesgo inherente al contrato.

Asimismo, la Compañía registró las variaciones en la tasa de interés obtenida como una pérdida por S/.133; dentro del rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, la variación en la tasa de interés obtenida ocasionó el reconocimiento de otros pasivos financieros (Nota 16).

(e) Contrato swap - Bank of America

En el mes de abril de 2012, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato Swap con Bank of America, el cual fue designado como de cobertura de flujos de efectivo, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de la deuda que se mantenía, intercambiando la tasa variable por una tasa fija, del préstamo contraído con Bank of America & Citibank, por US\$110,000. El detalle de esta operación es como sigue:

ENTIDAD	VALOR DEL CONTRATO	TASA PACTADA	PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR DE PARTIDA PROTEGIDA AL	
				2012	2011
Alicorp S.A.A.	US\$ 10,000	Tasa fija	14 de setiembre de 2018	S/. 280.610	S/. 187.762
Bank of América	US\$ 10,000	Tasa variable	14 de setiembre de 2018	US\$ 110,000	US\$ 70,000

La Compañía con esta operación fijó el costo relacionado a la deuda equivalente a US\$10,000, por un periodo de seis años. Los cambios en el valor razonable de este instrumento financiero derivado fueron reconocidos como otros pasivos financieros por S/.448 (Nota 16), teniendo como contrapartida el rubro otros resultados integrales por S/.314, neto del impuesto a las ganancias diferido por S/.134. El valor razonable del contrato swap al 31 de diciembre de 2012 es determinado tomando los flujos futuros de caja descontados usando la curva de tasas de interés al cierre del ejercicio, considerando el riesgo inherente al contrato.

Asimismo, la Compañía registró las variaciones en la tasa de interés obtenida como una pérdida por S/.45; dentro del rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, la variación en la tasa de interés obtenida ocasionó el reconocimiento de otros pasivos financieros (Nota 16).

(f) Contratos futuros y opciones

La Compañía efectúa operaciones de cobertura respecto a la volatilidad de los precios del trigo, aceite y harina de soya, materias primas utilizadas para la fabricación de sus productos. Para ello, utiliza contratos de futuros y/o opciones en mercados reconocidos relacionados a las materias primas específicas.

Las operaciones se efectúan a través de un broker internacional. Las posiciones abiertas y las variaciones del precio del mercado son cubiertas con recursos propios.

Al 31 de diciembre de 2012, los contratos vigentes tienen vencimientos en febrero y marzo de 2013 (enero y febrero de 2012 al 31 de diciembre de 2011), y son como sigue: La efectividad de esta cobertura, designada como de flujo de efectivo, ha sido evaluada por la

	2012			2011		
	TONELADAS MÉTRICAS	PORCENTAJE COBERTURA	VALOR RAZONABLE	TONELADAS MÉTRICAS	PORCENTAJE COBERTURA	VALOR RAZONABLE
	US\$000			US\$000		
Aceite	35.924	30%	(4.622)	71.598	41%	(147)
Trigo	276.138	37%	(6.356)	350.559	23%	18
Harina de soya	17.237	92%	(50)	13.358	65%	(19)

Gerencia mediante el método de compensación de flujos. La Gerencia considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados vinculados a la actividad de cobertura al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, han sido reconocidos neto del impuesto a las ganancias diferido en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(g) Forwards y opciones sobre divisas

En noviembre de 2012, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato forward con el Banco de Crédito del Perú S.A., designado a cubrir las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera por US\$8,000, que será liquidado en enero de 2013.

Así también, durante el 2012, se procedió a registrar dentro del estado resultados una pérdida neta acumulada por instrumentos financieros derivados de S/.14,194 (ganancia neta de S/.1,065 en 2011), por la liquidación de todos los instrumentos de cobertura de flujo de efectivo y valor razonable mencionados, incluyendo las operaciones contratadas y liquidadas en el año 2012.

Instrumentos financieros derivados no designados de cobertura

(a) Contrato cross currency swap – JP Morgan

En el mes enero de 2010, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato cross currency swap con el JP Morgan garantizando el aseguramiento de la tasa de interés de la obligación financiera mantenida por bonos a largo plazo por S/.95,307. Durante 2011, este instrumento financiero derivado se liquidó originando una ganancia de S/.906 presentada en el rubro de rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados.

(b) Contrato swap – Citibank

En el mes de agosto de 2010, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato swap con el Citibank, respectivamente garantizando el aseguramiento de la tasa de interés del contrato Cross currency swap (acápito (a)). Durante 2011, este instrumento financiero derivado se liquidó originando una pérdida de S/.1,851 presentada en el rubro pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados.

(c) Contrato forwards – JP Morgan

En el mes de noviembre de 2010, la Gerencia de la Compañía firmó cuatro contratos forwards con el JP Morgan, designados para cubrir las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera.

Durante 2011, este instrumento financiero derivado se liquidó originando una pérdida de S/.968 presentada en el rubro de rubro de pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados

(d) Contratos opciones de compra – JP Morgan

En el mes de noviembre de 2010, la Gerencia de la Compañía firmó cuatro contratos de opciones de compra con el JP Morgan, designados para cubrir las posiciones pasivas futuras de moneda extranjera. Cabe señalar que los contratos de forwards y opciones están vinculados entre sí. Durante 2011, este instrumento financiero derivado se liquidó originando una pérdida de S/.2,316 presentada en el rubro pérdida neta de instrumentos financieros derivados en el estado de resultados.

En el caso de los derivados no designados como instrumentos de cobertura, durante el 2011, la Compañía registró dentro del estado de resultados una pérdida neta acumulada por instrumentos financieros derivados de S/.9,978.

23. COSTO DE VENTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre, costo de ventas comprende:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Saldo inicial de inventarios (Nota 7)	615.769	496.958
Compras	2.321.927	2.516.809
Saldo final de inventarios	(542.010)	(615.769)
Recupero de estimación para obsolescencia de inventarios (Nota 7)	(8.650)	(8.234)
Estimaciones del ejercicio:		
Estimación para obsolescencia de inventarios (Nota 7)	6.087	6.608
Depreciación (Nota 11)	2.312	1.853
CONSUMO DE INVENTARIO	2.395.435	2.398.225
Cargas de personal	121.659	118.879
Servicios prestados por terceros (a)	154.619	149.822
Tributos	5	464
Cargas diversas de gestión	22.098	22.324
Estimaciones del ejercicio:		
Depreciación (Nota 11)	38.215	35.178
Amortización (Nota 13)	60	74
Compensación por tiempo de servicios	5.352	5.396
TOTAL	2.737.443	2.730.362

(a) Servicios prestados por terceros comprende principalmente fletes de productos terminados, servicios de reparación y mantenimiento, servicios públicos, y alquileres de planta.

24. GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCION

Por el año terminado al 31 de diciembre, gastos de ventas y distribución comprende:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Cargas de personal	65.183	62.013
Servicios prestados por terceros	283.315	256.953
Tributos	647	662
Cargas diversas de gestión	10.617	19.369
Estimaciones del ejercicio:		
Depreciación (Nota 11)	1.921	3.993
Compensación por tiempo de servicios	2.971	2.991
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 6)	3.249	2.199
TOTAL	367.903	348.180

25. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Por el año terminado al 31 de diciembre, gastos generales y administrativos comprende:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Cargas de personal	84.705	78.104
Servicios prestados por terceros	70.983	57.662
Cargas diversas de gestión	4.978	5.025
Tributos	5.117	8.639
Estimaciones del ejercicio:		
Depreciación (Nota 11)	4.043	3.528
Amortización (Nota 13)	1.425	2.852
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 6)	-	5
Compensación por tiempo de servicios	2.947	2.736
TOTAL	174.198	158.551

26. GASTOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre, gastos financieros comprende:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Intereses sobre préstamos y sobregiros bancarios	10.894	8.197
Intereses sobre obligaciones por arrendamientos financieros	36	573
Intereses por bonos corporativos	8.970	9.486
Otros gastos financieros	2.015	4.218
TOTAL	21.915	22.474

27. INGRESOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre, ingresos financieros comprende:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Intereses sobre depósitos bancarios	5.814	3.880
Intereses de préstamos y partidas a cobrar	241	42
Otros ingresos financieros	185	236
	6.240	4.158
Dividendos (Nota 8)	108	16
TOTAL	6.348	4.174

Los ingresos financieros discriminados por categorías de activos para los años terminados el 31 de diciembre, se componen de:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Inversiones disponibles para la venta (Nota 8)	108	16
Préstamos y partidas a cobrar (incluye depósitos bancarios)	6.055	3.922
	6.163	3.938
Otros activos no financieros	185	236
TOTAL	6.348	4.174

28. OTROS INGRESOS (NETO)

Por el año terminado al 31 de diciembre, otros ingresos (neto) comprende:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
OTROS INGRESOS:		
Ganancia por operaciones de cobertura	12.172	-
Ganancia neta por venta de valores	7.591	-
Ingreso por venta de materias primas	3.335	1.313
Ganancia neta por venta de activo fijo	1.938	3.115
Recuperación de incobrables (Nota 6)	993	1.265
Alquileres diversos	256	550
Sobrantes de plantas y equipos (a)	-	12.137
Otros	1.135	-
	27.420	18.380
OTROS GASTOS:		
Estimación para deterioro de participación en subsidiarias (Nota 14)	(2.105)	(5.851)
Desmedro notarial de inventarios	(6.274)	(4.889)
Impuesto general a la ventas por obsequios y bonificaciones	(3.422)	(3.471)
Sanciones fiscales e impuestos asumidos	(561)	(1.579)
Ajuste al valor razonable de activos clasificados como mantenidos para la venta (Nota 10)	(112)	(87)
Otros	-	(698)
	(12.474)	(16.575)
TOTAL	14.946	1.805

- (a) Sobrantes de plantas y equipos, comprende la valorización de las unidades sobrantes producto del conteo físico de planta y equipo, efectuado por la Compañía en 2011 (Nota 11(b)).

29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

(a) Régimen tributario del impuesto a las ganancias

(i) Tasas de impuesto

La tasa de impuesto a las ganancias de las personas jurídicas domiciliadas en Perú es de 30%. Las personas jurídicas domiciliadas en Perú se encuentran sujetas a una tasa adicional de 4.1%, sobre toda suma que pueda considerarse una disposición indirecta de utilidades, que incluyen sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados; esto es, gastos susceptibles de haber beneficiado a los accionistas, participacionistas, entre otros; gastos particulares ajenos al negocio; gastos de cargo de accionistas, participacionistas, entre otros, que son asumidos por la persona jurídica.

(ii) Precios de transferencia

Para propósitos de determinación del Impuesto a la Ganancia y del Impuesto General a las Ventas (IGV) en Perú, las personas jurídicas que realicen transacciones con partes relacionadas o con sujetos residentes en territorios de baja o nula imposición, deberán: (a) presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a S/200, y (b) contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia, además de la documentación comprobatoria de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados superen los S/6,000 y hubieran efectuado transacciones con partes relacionadas en un monto superior a S/1,000. Ambas obligaciones son exigibles en el caso de que se hubiera realizado al menos una transacción desde, hacia, o a través de países de baja o nula imposición.

La Compañía cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al 2011, y están realizando el respectivo estudio por el año 2012. En opinión de la Gerencia, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en relación a los precios de transferencia.

(iii) Modificaciones significativas al régimen de impuesto a las ganancias en Perú

Mediante Ley 29884, el Congreso de la República delegó facultades al Poder Ejecutivo para que mediante Decretos Legislativos efectúe modificaciones al régimen tributario vigente con el propósito de mejorar el Sistema Tributario peruano.

Al amparo de dichas facultades se han expedido los Decretos Legislativos 1112, 1116, 1120 y 1124 que introducen modificaciones al impuesto a las ganancias en el Perú vigentes, en su ma-

yoría, a partir del ejercicio 2013. A continuación un resumen de las más importantes modificaciones:

- Costo computable. Se establece que el costo computable deberá estar sustentado con el correspondiente comprobante de pago válidamente emitido. En el caso de bienes inmuebles adquiridos a través de arrendamiento financiero o de lease-back el costo computable se incrementará con los costos posteriores incorporados al activo de acuerdo con las normas contables.
- Enajenación de acciones o valores mobiliarios. A efecto de determinar el valor de mercado se considerará el mayor valor disponible entre el valor de transacción, el valor de cotización en bolsa de ser el caso, el valor patrimonial o cualquier otro que establezca el Reglamento atendiendo la naturaleza de los valores. Por otro lado se establece que no será deducible la pérdida de capital de tercera categoría cuando al momento de la enajenación, con anterioridad o con posterioridad a ella, en un plazo que no exceda los 30 días calendario, se produzca la adquisición de acciones o de valores mobiliarios del mismo tipo que los enajenados o de opciones de compra sobre los mismos.
- Precios de Transferencia. Todas las transacciones con partes vinculadas locales o del exterior; así como con las realizadas con residentes en paraísos fiscales están sujetas al análisis de precios de transferencia. El ajuste de precios sólo procederá cuando se determine un menor impuesto en el país, eliminándose la posibilidad de realizar un ajuste negativo en caso de una sobreimposición en desventaja para el contribuyente.

Todas las operaciones que generan rentas presuntas o rentas fictas realizadas entre partes vinculadas, o en su caso con paraísos fiscales, serán de aplicación las normas de precios de transferencia. Tratándose de sujetos no domiciliados sólo procederá el ajuste respecto de transacciones que generen rentas gravadas de fuente peruana y/o deducciones para la determinación del impuesto en el país. Con relación a los Acuerdos Anticipados de Precios se establece que Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT) puede celebrar estos acuerdos con otras administraciones tributarias de países con lo que se haya celebrado convenios para evitar la doble imposición internacional.

En relación al Método del Precio No Controlado se incorporan parámetros puntuales que se deberán tomar en cuenta para la determinación del valor de mercado en el caso concreto de operaciones de importación y exportación de bienes en las que interviene un intermediario internacional que no es el destinatario efectivo de

los bienes referidos o en las realizadas desde, hacia o a través de paraísos fiscales (Sexto Método).

Será de aplicación las reglas de precios de transferencia al valor de bienes importados y exportados entre partes vinculadas o con paraísos fiscales. Finalmente, en lo que respecta a obligaciones formales se establece que dichas obligaciones sólo serán de aplicación respecto de transacciones que generen rentas gravadas y/o costos o gastos deducibles para la determinación del impuesto. La SUNAT podrá exceptuar de la obligación de presentar la declaración jurada informativa, recabar la documentación e información detallada por transacción y/o contar con el estudio técnico. Estas modificaciones a las obligaciones formales entran en vigencia a partir del 30 de junio de 2012.

Ya no resultan de aplicación las normas de precios de transferencia a la determinación del IG.V.

- Depreciación. El porcentaje de depreciación se deberá de aplicar sobre el resultado de sumar los costos posteriores incurridos al valor de adquisición, producción y de construcción. Se entiende por tales a los costos incurridos respecto de un bien que ha sido afectado a la generación de rentas gravadas que, de conformidad con lo dispuesto en las normas contables, se deban de reconocer como costo.

El monto deducible o el máximo deducible será el importe a que hace referencia el párrafo anterior, salvo que en el último ejercicio el importe deducible sea mayor que el valor del bien que quede por depreciar, en cuyo caso se deducirá este último.

- Donaciones. Para la deducción del gasto por donaciones se establece que la calificación de entidad perceptora de donaciones deducibles lo hará la SUNAT y ya no el MEF. Este cambio rige a partir del 30 de junio de 2012.
- Gastos no deducibles. No son deducibles los gastos constituidos por la diferencia entre el valor nominal de un crédito originado entre partes vinculadas y su valor de transferencia a terceros que asuman el riesgo crédito del deudor.

En caso estas transferencias de créditos generen cuentas por cobrar a favor del transferente, no constituyen gasto deducible las provisiones y/o castigos por la incobrabilidad de estas cuentas.

- Diferencia de Cambio. Se eliminan a partir del año 2013 las normas sobre capitalización de la diferencia de cambio por pasivos en moneda extranjera relacionada con

existencia y activos fijos. No obstante lo indicado se ha dispuesto que la diferencia de cambio generada hasta diciembre de 2012 que en función de la normativa vigente haya sido activada, continuará rigiéndose por el tratamiento anterior.

- Gastos de capacitación del personal. Se elimina el límite a la deducción de los gastos de capacitación del personal de la Compañía.
- Gastos de Vehículos. Se incluye en el límite para la deducción de gastos incurridos en vehículos automotores a ciertas categorías de camionetas.

- Gastos de Investigación e Innovación Tecnológica. Se incorporan normas para lograr la deducción de los gastos en investigación científica, tecnológica e innovación tecnológica para determinar la renta neta de tercera categoría.

- Asistencia Técnica. Respecto de la aplicación de la tasa del 15%, se elimina el requisito de obtener una declaración jurada por parte de la empresa que presta el servicio. El requisito de obtener un informe de una sociedad auditora mediante el cual se certifique la prestación del servicio de asistencia técnica queda establecido sólo para los servicios cuya contraprestación total supere las 140 UIT vigentes a la celebración del contrato. Esta norma estará vigente a partir del 1 de agosto de 2012.

- Pagos a cuenta mensuales. Se ha reducido de 2% a 1.5% la alícuota aplicable bajo el sistema de porcentaje y se ha modificado el sistema de cálculo de los pagos a cuenta. La modificación implica que se abone como anticipo mensual, la suma que resulte mayor de comparar el monto resultante de aplicar el sistema del coeficiente con el monto resultante de aplicar el porcentaje de 1.5%. Se ha incorporado la posibilidad de modificar el porcentaje a partir del anticipo mensual de mayo y sobre la base de los resultados que arroje el estado de ganancias y pérdidas al 30 de abril, aplicando el coeficiente que resulte de dicho Estado Financiero. Se han dispuesto normas específicas para el caso de los anticipos por los meses de agosto a diciembre de 2012, dado que esta modificación entra en vigencia a partir del pago a cuenta de agosto.

- Reorganización de sociedades. Para el caso de revaluaciones voluntarias sin efecto tributario se han establecido nuevas presunciones que no admiten prueba en contrario y buscan gravar la ganancia que se entendería ha sido distribuida. En relación a las escisiones y reorganizaciones simples en las que se acuerda no revaluar los activos que integran el bloque patrimonial transferido se han establecido presunciones que buscan

gravar la potencial ganancia de capital que se generaría producto de la diferencia entre el valor de mercado y el costo computable de los activos transferidos.

Para el caso de revaluaciones voluntarias con efecto tributario, la renta gravada como consecuencia de la reorganización no podrá ser compensada con las pérdidas tributarias de las partes intervinientes en la reorganización.

(iv) Situación tributaria de la Compañía

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2008 a 2011 y la que será presentada por el ejercicio 2012, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales aplicables en cada año, a la fecha, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(b) Impuesto a las ganancias reconocido en la ganancia del año

El gasto de impuesto a las ganancias reconocido en la ganancia del año terminado el 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Impuesto a las ganancias corriente	152.402	153.679
Ajustes reconocidos en el año actual en relación con impuesto a las ganancias corriente de años anteriores	1.094	-
Impuesto a las ganancias diferido proveniente de movimiento de diferencias temporarias con efecto en resultados	(4.154)	(22.136)
TOTAL	149.342	131.543

El gasto por impuesto a las ganancias corriente corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 30% sobre la renta gravable, después de deducir la participación de los trabajadores Decreto Legislativo 892, un porcentaje de 10%.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la tasa efectiva del gasto de impuesto a las ganancias difiere de la tasa fiscal aplicable a la ganancia antes de impuesto. La naturaleza de esta diferencia se debe a ciertas partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal, cuyos efectos sobre la tasa fiscal aplicable se resumen a continuación (en porcentajes sobre la ganancia antes de impuestos):

	2012		2011	
	S/.000	%	S/.000	%
Impuesto y tasa fiscal aplicable a la utilidad antes de impuestos según libros	139.487	30,0%	136.216	30,0%
Ingresos no gravables	(1.466)	-0,3%	(2.017)	-0,4%
Gastos no deducibles	4.842	1,0%	(4.758)	-1,0%
Provisiones	(226)	0,0%	323	0,1%
Otros	2.274	0,5%	7.311	1,6%
Ajustes reconocidos en el año actual en relación con impuesto a las ganancias de años anteriores	4.431	1,0%	(5.532)	-1,2%
GASTOS DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y TASA FISCAL APLICABLE A LA UTILIDAD SEGÚN LIBROS	149.342	32,2%	131.543	29,1%

(c) Impuesto a las ganancias corriente

Los saldos acreedores con la administración tributaria relacionados con el impuesto a las ganancias son los siguientes:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Saldos al inicio del año:		
Por pagar	23.016	24.428
Pago del impuesto a las ganancias del ejercicio	(172.525)	(150.829)
Regularización de estimación de años anteriores	1.094	(4.262)
Impuesto a las ganancias del ejercicio	152.402	153.679
SALDOS AL FINAL DEL AÑO:	3.987	23.016

(d) Saldos de impuesto a las ganancias diferido

Impuesto a las ganancias diferido activos y pasivos se componen de lo siguiente:

	ADICIONES (DEDUCCIONES)			
	SALDO AL INICIO DEL AÑO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	PATRIMONIO	SALDO AL FINAL DEL AÑO
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012:				
Pasivo:				
Propiedades, planta y equipo (neto)	102.957	(8.788)	-	94.169
Inventarios	495	600	-	1.095
Activos intangibles (neto)	694	810	-	1.504
TOTAL PASIVOS	104.146	(7.378)	-	96.768
Activo:				
Estimación para deterioro de participación en subsidiarias	1.774	631	-	2.405
Operaciones de cobertura	296	246	9.225	9.767
Provisiones	15.516	(4.101)	-	11.415
TOTAL ACTIVOS	17.586	(3.224)	9.225	23.587
PASIVO NETO	86.560	(4.154)	(9.225)	73.181
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011:				
Pasivo:				
Propiedades, planta y equipo (neto)	122.158	(19.201)	-	102.957
Inventarios	215	280	-	495
Activos intangibles (neto)	1.727	(1.033)	-	694
TOTAL PASIVOS	124.100	(19.954)	-	104.146
Activo:				
Estimación para deterioro de participación en subsidiarias	-	1.774	-	1.774
Operaciones de cobertura	-	292	4	296
Provisiones	15.400	116	-	15.516
TOTAL ACTIVOS	15.400	2.182	4	17.586
PASIVO NETO	108.700	(22.136)	(4)	86.560

(e) Impuesto a las ganancias diferido reconocido en otros resultados integrales

El impuesto a las ganancias reconocido en los otros resultados integrales relacionada con el valor razonable de las opciones de futuros es un cargo de S/.9,225, al 31 de diciembre de 2012 (abono de S/.4 al 31 de diciembre de 2011).

30. OPERACIONES DISCONTINUADAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía ha generado ingresos por la venta de plantas paralizadas y operaciones discontinuadas, como sigue:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Ganancia neta por venta de plantas paralizadas (Nota 10)	11.079	605
Ganancia neta por venta de operaciones discontinuadas	46.521	21.773
TOTAL	57.600	22.378

Ganancia neta de operaciones discontinuadas

En enero 2012, la Compañía vendió a ONC (Perú) S.A.C. (subsidiaria de Ocean Nutrition Canada), los activos vinculados al negocio de procesamiento de aceite de pescado con Omega 3, ubicados en una planta en el departamento de Piura.

En setiembre 2011, la Compañía vendió a Nestlé Perú S.A. maquinaria y equipos relacionados con las actividades de producción y comercialización de helados (Nota 37).

31. GANANCIA NETA POR ACCIÓN

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

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

	2012	2011
Acciones comunes	847.191.731	847.191.731
Acciones de inversión	7.388.470	7.388.470
PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN	854.580.201	854.580.201

	2012	2011
	S/.000	S/.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN COMÚN Y DE INVERSIÓN:		
Ganancia neta del año	315.613	322.510
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión (S/.)	0.369	0.377
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN COMÚN Y DE INVERSIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS:		
Ganancia neta de operaciones continuas	258.013	300.132
Ganancia básica y diluida por acción común y de inversión por operaciones continuas (S/.)	0.302	0,351

32. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**Operaciones comerciales**

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas, en el curso normal de sus operaciones:

	VENTAS		COMPRAS		COMISIONES	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Subsidiarias	323.363	356.241	219.968	221.598	5.828	6.452
Asociadas	1	122	24.809	23.344	-	-
Otras partes relacionadas	12.051	19.477	108.739	98.913	-	-
TOTAL	335.415	375.840	353.516	343.855	5.828	6.452

Producto de estas transacciones y otras de menor importancia, se generaron los siguientes saldos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NOTA 6):		
Subsidiarias	168.952	126.345
Asociadas	16	23
Otras partes relacionadas	14.379	6.217
TOTAL	183.347	132.585
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (NOTA 17):		
Subsidiarias	111.706	32.683
Asociadas	350	639
Otras partes relacionadas	17.745	10.825
TOTAL	129.801	44.147

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por compra-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 2012 y 2011, la Compañía no ha otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las partes relacionadas.

Otras cuentas por cobrar y por pagar

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas son las siguientes:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
PRESTAMOS POR COBRAR (NOTA 8):		
Subsidiarias	42.421	803
Otras partes relacionadas	132	244
TOTAL	42.553	1.047
PRESTAMOS POR PAGAR (NOTA 16):		
Subsidiarias	2.232	-
Otras partes relacionadas	42	2.442
TOTAL	2.274	2.442

Al 31 de diciembre de 2012, préstamos por cobrar a subsidiarias corresponden principalmente a préstamos otorgados a Salmofood S.A. para financiamiento de capital de trabajo por US\$16,000, son de vencimientos corrientes, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa de interés del 1.71% y 1.91% anual.

Al 31 de diciembre de 2012, préstamos por pagar a subsidiarias corresponden principalmente a un préstamo recibido de Alicorp Guatemala S.A. para financiamiento de capital de trabajo por US\$875, es de vencimiento corriente, no cuenta con garantías específicas y no devenga interés.

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos a otras partes relacionadas comprendían principalmente préstamos a corto plazo para capital de trabajo en dólares estadounidenses, fueron considerados de vencimiento corriente, no contaban con garantías específicas y devengaron interés anual del 6%.

Retribuciones al Directorio y al personal clave

Durante 2012 y 2011 se realizaron pagos: (a) al directorio por S/1,282 y S/989, respectivamente; y (b) al personal clave por S/11,494 y S/11,970, respectivamente.

33. ARRENDAMIENTOS

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de inmuebles como arrendatario, que van de 1 a 7 años, pactados en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre las respectivas cuotas mínimas de arrendamiento son las siguientes:

	2012	2011
	S/.000	S/.000
Menos de un año	1.725	1.699
Entre uno y cinco años	4.293	4.950
Más de cinco años	1.003	1.999
TOTAL	7.021	8.648

Los gastos del año 2012 provenientes de estos arrendamientos ascendieron a S/1,734 (S.1,699 en 2011).

34. TRANSACCIONES NO MONETARIAS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las actividades de inversión y financiamiento que no generaron desembolsos de efectivo, y que afectaron activos y pasivos para los años terminados el 31 de diciembre, se resumen como sigue:

	2012	2011
	S/.,000	S/.,000
Capitalización de cuentas por cobrar en subsidiarias	1.342	16.184
(Pérdida) ganancia no realizada en operaciones de cobertura	(21.545)	15
Transferencia de propiedades, planta y equipo, a activos disponibles para la venta	5.781	9.267
Estimación para deterioro de inversiones financieras	2.105	5.851

35. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tiene, principalmente, los siguientes compromisos:

- La Compañía mantiene las siguientes cartas fianzas obtenidas para licitaciones públicas a favor de:
 - Programa Nacional de Alimentación (PRONAA) por un total de S/.,5,018; emitidas por una institución financiera local con vencimiento entre marzo y agosto de 2013 (S/.,538 al 31 de diciembre de 2011 con vencimientos entre febrero y marzo de 2012).
 - INDECOPI por un total de S/.,128; emitidas por una institución financiera local con vencimiento entre marzo y mayo de 2013
 - SUNAT Aduanas por un total de US\$1,234; éstas han sido emitidas por Secrex Compañía de Seguros y Garantías, y corresponden al seguro de caución en garantías de almacenes aduaneros, con vencimientos en enero de 2013 (S/.,944 y US\$828 en el año 2011, con vencimientos entre enero y febrero de 2012). Asimismo, la Compañía ha otorgado a favor de SUNAT cartas fianzas emitidas por una institución financiera local para garantizar la deuda tributaria aduanera y demás obligaciones contraídas en el Régimen de Admisión Temporal por materias primas por un total de US\$9,512 con vencimiento entre febrero y diciembre de 2013

(S/.,48 en el año 2011, con vencimiento entre agosto y diciembre de 2012).

- Ministerio del Interior por S/.,1,695 con vencimientos entre enero y setiembre de 2013 (S/.,6,366 al 31 de diciembre de 2011 con vencimiento entre enero y agosto de 2012).
- Cartas de Crédito emitidas para garantizar la compra de activos fijos por un total de US\$1,558; emitidas por una institución financiera local, con vencimientos entre enero y abril de 2013 (US\$16,221 en 2011, con vencimiento entre marzo y octubre de 2012).
- En noviembre de 2010, la Compañía garantizó un préstamo de Molinera Inca S.A. por el cual tiene que cumplir ciertas restricciones, las que incluyen principalmente el mantenimiento de ratios financieros calculados en base a los estados financieros consolidados. Los principales requisitos exigidos por la entidad financiera son:
 - Mantener durante la vigencia del contrato un ratio de cobertura de deuda no mayor a 3.25.
 - Mantener un ratio de cobertura de servicio de deuda no menor a 1.6.
 - Mantener a ratio de endeudamiento no mayor a 1.6
 - Mantener un patrimonio neto mínimo de US\$190,000

En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con los requerimientos antes descritos

36. CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene los siguientes pasivos contingentes:

- Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha recibido acotaciones por concepto del impuesto a la renta (2004 y 2005), impuesto general a las ventas (año 1992, enero a abril de 1993, de enero a marzo y julio de 2002, mayo y diciembre de 2003, por el 2004, 2005 y diciembre de 2009) y reducción de pérdidas tributarias (año 2002 y 2003) por S/.,69,683 (S/.,69,604 al 31 de diciembre de 2011), por aportaciones a ESSALUD de S/.,4,983 (S/.,4,983 al 31 de diciembre de 2011) y reclamos municipales por S/.,663 (S/.,641 en el año 2011), en los que se incluyen moras y multas. Las acotaciones del impuesto a las ganancias, impuesto general a las ventas y reducción de pérdidas tributarias han sido actualizadas considerando el beneficio del fraccionamiento tributario que otorga el Decreto Legislativo N° 914. 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.
- Al 31 de diciembre de 2012, tiene reclamos laborales por un importe aproximado de S/.,4,111 (S/.,2,791 al 31 de diciembre de 2011). 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.
- Al 31 de diciembre de 2012, tiene reclamos del Sindicato de trabajadores por nulidad de acto jurídico - convenio colectivo por un monto de S/.,29,601. 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.
- Al 31 de diciembre de 2012, tiene reclamos judiciales por S/.,728. 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.
- Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene reclamos iniciados por AFP Horizonte S.A. y AFP Prima S.A. (Administradoras de Fondo de Pensiones) por importes aproximados de S/.,4,295 (S/.,4,431 al 31 de diciembre de 2011). 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.
- Como consecuencia del siniestro (incendio) ocurrido el 3 de diciembre de 2009 en los almacenes de la empresa relacionada Ransa Comercial S.A.; quien mantiene en custodia los

documentos y libros contables y laborales de Alicorp S.A.A. y de su subsidiaria Molinera Inca S.A., se perdió la totalidad de la información con fecha anterior a abril de 2009, y la información de enero 2007 a setiembre 2009, respectivamente. Al respecto, ambas compañías cumplieron con efectuar las comunicaciones de Ley a SUNAT y entidades públicas correspondientes. La SUNAT otorgó a la Compañía y su subsidiaria un plazo para reconstruir sus libros contables, y conseguir de parte de sus clientes y proveedores las copias de los documentos perdidos. En 2010, la Compañía y su subsidiaria cumplieron con reconstruir sus libros contables por lo periodos abiertos a revisión fiscal y han enviado cartas a clientes y proveedores solicitando copias de la información perdida dentro los plazos otorgados. La Gerencia estima que no resultarán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en relación a las fiscalizaciones que pueda efectuar la administración tributaria o laboral sobre los periodos en los que se perdió la información.

37. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

La Gerencia no considera necesario incluir la información por segmento geográfico, debido principalmente a que no existe un componente diferenciable que esté dedicado a suministrar productos y servicios dentro de un entorno particular y que esté sujeto a riesgos y rentabilidad diferente. Todas las operaciones de la Compañía están sujetas a los mismos riesgos, no existen diferencias de rentabilidad en razón de la región o lugar en que se realizan las ventas.

En enero de 2012 la Compañía vendió los activos vinculados a las actividades de procesamiento de aceite de pescado con Omega 3, cuya planta estaba ubicada en el departamento de Piura. La ganancia neta de esta transacción fue de S/.,46,521 y se presenta en el rubro ganancia neta procedente de operaciones discontinuadas, en el estado de resultados (Nota 30).

El segmento operativo de consumo masivo en 2011, incluía la categoría de helados, la cual fue vendida generando una ganancia neta de S/.,21,773 (Nota 30).

A continuación se presenta información financiera relevante correspondiente a los segmentos de negocios, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012							
	CONSUMO MASIVO PERÚ	CONSUMO MASIVO ANCAM	CONSUMO MASIVO MERCOSUR	TOTAL CONSUMO MASIVO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	NUTRICIÓN ANIMAL	OTROS	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
TOTAL INGRESO POR VENTA Y SERVICIOS	1.953.255	85.809	25.447	2.064.511	1.267.919	322.159	26.754	3.681.343
Resultados:								
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	271.263	(5.648)	2.208	267.823	125.414	22.397	1.111	416.745
Ganancia neta del año								315.613
Otra información								
Activos por segmento								
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	-	-	-	308.730	177.165	46.028	3.030	534.953
Inventarios (neto)	-	-	-	119.107	346.492	59.553	16.242	541.394
Propiedades, planta y equipo (neto)	-	-	-	680.196	181.127	68.420	26.652	956.395
Plusvalía (neta)	291.172	-	-	291.172	-	-	-	291.172
Activos no distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	1.360.430
TOTAL ACTIVOS								3.684.344
TOTAL PASIVOS NO DISTRIBUIDOS								1.661.797

								2011
	CONSUMO MASIVO PERÚ	CONSUMO MASIVO ANCAM	CONSUMO MASIVO MERCOSUR	TOTAL CONSUMO MASIVO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	NUTRICIÓN ANIMAL	OTROS	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
TOTAL INGRESO POR VENTA Y SERVICIOS	2.051.193	92.790	29.805	2.173.788	1.225.040	277.492	11.163	3.687.483
Resultados:								
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	270.621	(718)	6.772	276.675	152.630	13.401	9.489	452.195
GANANCIA NETA DEL AÑO								322.510
Otra información								
Activos por segmento								
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	-	-	-	209.682	123.093	90.089	562	423.426
Inventarios (neto)	-	-	-	131.656	402.391	62.251	16.292	612.590
Propiedades, planta y equipo (neto)	-	-	-	608.723	155.721	88.252	697	853.393
Plusvalía (neta)	246.651	-	-	246.651	-	-	-	246.651
Activos no distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	697.288
TOTAL ACTIVOS								2.833.348
TOTAL PASIVOS NO DISTRIBUIDOS								941.194

38. HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente, salvo los mencionados en los párrafos siguientes:

- (i) El 27 de diciembre 2012, la Compañía firmó un contrato de compraventa para la adquisición del 99,11% de las acciones comunes y del 93,68% de las acciones de inversión de Industrias Teal S.A., empresa dedicada a la actividad de molinería, fabricación y comercialización de fideos, galletas, panetones, caramelos, chocolates y en general productos alimenticios de consumo humano masivo bajo la marca "Sayon", por un monto de S/.413,881.

De acuerdo a lo estipulado en el contrato de compra venta de acciones, el pago del precio de venta así como la transferencia de acciones será efectuado en la fecha de cierre de la

transacción, la cual se encuentra sujeta al cumplimiento de las obligaciones establecidas en el citado contrato. La fecha de cierre de la transacción fue el 4 de enero de 2013.

- (ii) El 15 de enero de 2013, la Compañía completó la adquisición a Ucisa S.A. de ciertos activos relacionados con las actividades de producción de aceites, sus marcas y el derecho de no competencia al que se obliga la vendedora (Nota 1(c)).
- (iii) El 28 de enero 2013, la subsidiaria Alicorp Ecuador S.A., vendió sus acciones en su asociada Heladosa S.A. por un monto de US\$4,000.
- (iv) En enero de 2013, la subsidiaria de la Compañía, Salmofood S.A. obtuvo un préstamo a largo plazo con el JP Morgan; por el cual la Compañía tiene que cumplir ciertas restricciones, las que incluyen principalmente el mantenimiento de ratios

financieros calculados en base a los estados financieros consolidados. Los principales requisitos exigidos por la entidad financiera son:

- Deuda / EBITDA menor o igual a 3.5x
 - EBITDA / Servicio de Deuda mayor o igual a S/1,412 millones
 - Patrimonio Neto Alicorp Individual mayor o igual a S/1,427 millones
- (v) El 26 de enero de 2013, Alicorp Holdco España S.L., subsidiaria de la Compañía, constituyó Industrias Alicorp Do Brasil S.A. (antes D.B.G.S.P.E. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPA-COES S.A.), cuya actividad principal es el desarrollo de toda clase de inversiones en acciones en el Brasil y en el extranjero, así como la prestación de servicios en general.

- (vi) El 6 de febrero de 2013, Industrias Alicorp Do Brasil S.A., subsidiaria de la Compañía, suscribió el contrato de compra venta del 100% de las acciones de Pastificio Santa Amália S.A, empresa dedicada a la elaboración y distribución de productos de consumo masivo tales como pastas, gelatina, chocolate y refresco en polvo bajo la marca "Santa Amália"; así como la distribución de productos de cuidado personal y del hogar. La transacción fue de BRL 190 millones de Reales Brasileños, equivalente a US\$95.8 millones.

