



CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 49

S/ = Sol
US\$ = Dólar estadounidense
EUR = Euro



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Cervecería San Juan S.A.

28 de febrero de 2018

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Cervecería San Juan S.A.** (una subsidiaria indirecta de Anheuser-Bush InBev NV/SA, empresa con domicilio legal en Bélgica) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 28.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao.



28 de febrero de 2018
Cervecería San Juan S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Cervecería San Juan S.A.** al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por International Accounting Standards Board.

Gaviglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Daniel Oliva", written over a horizontal dashed line.

(socio)

Daniel Oliva
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.27882

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2017	2016			2017	2016
		S/000	S/000			S/000	S/000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	145,125	74,428	Obligaciones financieras	16	1,667	111,552
Cuentas por cobrar comerciales	8	20,612	13,814	Cuentas por pagar comerciales	17	30,636	16,258
Otras cuentas por cobrar	9	545	1,521	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	202,356	78,755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	1,597	953	Otras cuentas por pagar	18	72,515	52,070
Inventarios	11	27,654	27,124	Pasivo por impuesto a las ganancias	24-c)	27,002	2,568
Gastos contratados por anticipado		247	209	Instrumentos financieros derivados	12	502	454
Total activo corriente		195,780	118,049	Total pasivo corriente		334,678	261,657
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Inversiones disponibles para la venta	13	33,012	27,452	Obligaciones financieras	16	8,065	9,734
Activos biológicos	14	26,446	25,174	Otras cuentas por pagar	18	22,194	18,158
Propiedad, planta y equipo	15	301,274	317,166	Provisiones	19	879	879
Total activo no corriente		360,732	369,792	Pasivo por impuesto diferido		6,574	6,585
				Total pasivo no corriente		37,712	35,356
				Total pasivo		372,390	297,013
				PATRIMONIO			
				Capital emitido	20	84,406	84,406
				Acciones de inversión		13,677	13,677
				Otras reservas de capital		17,944	17,556
				Otras reservas de patrimonio		27,382	21,890
				Resultados acumulados		40,713	53,299
				Total patrimonio		184,122	190,828
Total activo		556,512	487,841	Total pasivo y patrimonio		556,512	487,841

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 49 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2017 S/000	2016 S/000
Ingresos de actividades ordinarias	5	698,274	654,821
Otros ingresos operacionales		2,360	1,790
Total ingresos		700,634	656,611
Costo de ventas	21	(201,227)	(213,979)
Ganancia bruta		499,407	442,632
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	14	(394)	1,963
Ganancia después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		499,013	444,595
Gastos de venta y distribución	21	(213,476)	(222,881)
Gastos de administración	21	(35,404)	(48,337)
Otros ingresos	22	1,333	2,146
Otros gastos	22	(2,578)	(4,235)
Gastos de operación, neto		(250,125)	(273,307)
Ganancia por actividad de operación		248,888	171,288
Ingresos financieros	23	1,890	1,770
Gastos financieros	23	(2,372)	(6,878)
Diferencia de cambio, neta	3-a)	398	(108)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		248,804	166,072
Gasto por impuesto a las ganancias	24	(75,746)	(48,806)
Ganancia neta del ejercicio		173,058	117,266
Utilidad básica y diluida por acción en soles:	26		
Acciones comunes		1.76	1.20
Acciones de inversión		1.76	1.20

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 49 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
		S/000	S/000
Ganancia neta del ejercicio		<u>173,058</u>	<u>117,266</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente en estado de resultados integrales			
Cobertura de flujo de efectivo	20-d)	(68)	(602)
Cambio en valor de las inversiones disponible para la venta	20-d)	<u>5,560</u>	<u>5,907</u>
Otros resultados integrales del año		<u>5,492</u>	<u>5,305</u>
Total resultados integrales del año		<u><u>178,550</u></u>	<u><u>122,571</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 49 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Número de acciones		Capital emitido	Acciones de inversión	Otras reservas de capital	Otras reservas de patrimonio	Resultados acumulados	Total
	Comunes	De inversión	S/000					
	En miles	En miles	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Saldos al 1 de enero de 2016	84,406	13,677	84,406	13,677	18,082	16,585	14,755	147,505
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	117,266	117,266
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	5,305	-	5,305
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	5,305	117,266	122,571
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(1,051)	-	(78,722)	(79,773)
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	525	-	-	525
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	(526)	-	(78,722)	(79,248)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	84,406	13,677	84,406	13,677	17,556	21,890	53,299	190,828
Saldos al 1 de enero de 2017	84,406	13,677	84,406	13,677	17,556	21,890	53,299	190,828
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	173,058	173,058
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	5,492	-	5,492
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	5,492	173,058	178,550
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(525)	-	(185,644)	(186,169)
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	913	-	-	913
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	388	-	(185,644)	(185,256)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	84,406	13,677	84,406	13,677	17,944	27,382	40,713	184,122

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 49 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
	S/000	S/000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo generado por las operaciones	27 336,418	207,866
Pagos de intereses	23 (1,538)	(6,031)
Pago de impuesto a las ganancias	24-c (51,322)	(49,709)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>283,558</u>	<u>152,126</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de propiedad, planta y equipo	27 672	2,649
Dividendos recibidos	23 1,725	1,296
Compra de activos intangibles	-	(149)
Compra de propiedad, planta y equipo	15 (14,832)	(25,976)
Inversión en cultivo	14 (1,666)	(2,451)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(14,101)</u>	<u>(24,631)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de otros pasivos financieros	16 (110,000)	-
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	10 75,000	-
Pago de préstamo recibido de entidades relacionadas	10 (75,000)	-
Dividendos pagados	20-e (88,662)	(80,032)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(198,662)</u>	<u>(80,032)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	70,795	47,463
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	74,428	26,976
Diferencia en cambio del efectivo y equivalente de efectivo	(98)	(11)
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>145,125</u>	<u>74,428</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 49 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Cervecería San Juan S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó el 2 de setiembre de 1971 en la Provincia de Coronel Portillo, Departamento de Ucayali. La Compañía es una subsidiaria indirecta de Anheuser-Bush InBev NV/SA (en adelante AB InBev la Matriz), empresa con domicilio legal en Bélgica, la que es propietaria de 97.03% del capital emitido a través de diversas subsidiarias y subsidiaria directa de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., la que es propietaria del 92% del capital emitido.

La Compañía es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. La dirección de la Compañía es Carretera Federico Basadre Km. 13, Pucallpa.

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es la elaboración, envasado, distribución y venta de cerveza y toda clase de negocios con bebidas malteadas, gaseosas y aguas. Para ello, cuenta con una planta ubicada en Pucallpa.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados para su emisión por el Directorio con fecha 28 de febrero de 2018 y serán puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará el 28 de febrero de 2018, para su modificación y/o aprobación definitiva. La Gerencia de la Compañía estima que serán aprobados sin modificaciones.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido emitidos con la autorización del Directorio el 14 de febrero de 2017, y fueron puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 28 de febrero de 2017 quien los aprobó sin modificaciones.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por instrumentos financieros derivados y activos biológicos que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

2.2 Normas, modificaciones e interpretaciones -

2.2.1 Nuevas normas y modificaciones a normas adoptadas por la Compañía -

Las siguientes normas e interpretaciones se aplican por primera vez a periodos que empiezan a partir del 1 de enero de 2017.

Iniciativas de revelación - Modificaciones a la NIC 7, "Estado de flujos de efectivo" -

Producto de esta modificación, se requiere que se divulgue en los estados financieros una explicación numérica de los cambios que se han presentado en el año en los pasivos vinculados con actividades de financiamiento. Esta explicación se aplica a los cambios que surgen de operaciones que generen flujos de efectivo, tales como desembolsos y pagos de préstamos; así como a los cambios que surgen de operaciones que no generen flujo de efectivo, tales como la incorporación de pasivos como resultado de una adquisición de un negocio, extinción de deudas, devengo de intereses y diferencias de cambio no realizadas. Se debe incluir, además, los cambios vinculados a activos financieros en la medida que sus flujos de efectivo son o serán incluidos en los flujos de efectivo relacionados con actividades de financiamiento, tal es el caso de, por ejemplo, activos que cubren pasivos vinculados a actividades de financiamiento. La Compañía evaluó los nuevos requerimientos exigidos por esta modificación a la NIC-7 y considera que estos requerimientos son cubiertos con la información provista en el propio estado de flujos de efectivo y no hay cambios adicionales relevantes en los pasivos financieros que pudieran ser necesarios divulgar

Otras modificaciones -

Otras modificaciones vigentes a partir del 1 de enero de 2017, sobre la NIC 12, "Impuesto a la renta" que aclara aspectos para determinar impuestos diferidos activos y sobre la NIIF 12 precisando ciertas revelaciones, no han tenido impacto para la Compañía en sus estados financieros de 2017.

2.2 Normas, modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de periodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2018 y que no han sido adoptadas anticipadamente –

- NIIF 9, "Instrumentos financieros" -

La NIIF 9 reemplaza a la NIC 39, "*Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*" sustancialmente en los siguientes ámbitos:

- (i) La clasificación y medición de los activos financieros. La clasificación de los activos financieros en instrumentos de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales y b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Todos los demás instrumentos de deuda y de patrimonio se deben medir a su valor razonable

con cambios en resultados, excepto los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o como reservas (que no reclasifican posteriormente a resultados) y ciertos instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que se reclasifican posteriormente a resultados).

- (ii) Para los pasivos financieros que se miden bajo la opción de valor razonable, se tendrá que reconocer la porción del cambio en el valor razonable atribuido a cambios en el riesgo crediticio propio en otros resultados integrales.
- (iii) Se establecen nuevas reglas para aplicar contabilidad de cobertura que tienen el objetivo de alinear el tratamiento contable a las prácticas de gestión de riesgos de la entidad. La nueva norma también introduce mayores requerimientos de revelación y cambios en la presentación.
- (iv) La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de pérdida crediticia esperada (PCE). En la aplicación de este modelo se proponen dos enfoques dependiendo del tipo de activos financiero, el "enfoque general" que requiere medir el deterioro en tres fases de vida de los instrumentos y el "enfoque simplificado" que es aplicable para cuentas por cobrar comerciales de corto plazo. Para la aplicación del "enfoque simplificado" será requerido usar una matriz de provisión.

La Compañía está en proceso de completar su estudio inicial de impactos de la aplicación de la NIIF 9. De forma preliminar, no espera un impacto en los aspectos de clasificación y medición de activos financieros ni de contabilidad de cobertura. Respecto de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, la Compañía considera que el principal riesgo crediticio proviene de su cartera de clientes con los cuales mantiene cuentas por cobrar comerciales y sobre las cuales aplicará el enfoque simplificado para determinar la PCE. La Gerencia espera contar con estimados del impacto de aplicar esta matriz de provisión para el primer trimestre de 2018.

• NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes" -

La NIIF 15 reemplazará a la NIC 18, a la NIC 11 y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeños, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tienen opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales.

La Compañía ha efectuado un análisis cualitativo de los impactos de la NIIF 15, como resultado de esta evaluación la Compañía ha identificado posibles impactos en aspectos tales como la presentación de costos para cumplir los contratos que incrementarían el costo de ventas, y posibles reducciones de ingresos por pagos efectuados a clientes en los que se no recibe un bien o servicio a cambio, así como por la estimación de ciertas contraprestaciones variables asociadas a descuentos, rebajas, entre otros.

La Compañía aún no ha definido el método de transición que adoptará.

- NIIF 16, “Arrendamientos” -

La NIIF 16 afectará principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y resultará en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la diferencia actual entre los arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho a utilizar el bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar los alquileres de prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Existe una excepción opcional para los arrendamientos de corto plazo y de bajo valor.

El estado de resultados también se verá afectado porque el gasto total suele ser más alto en los primeros años de un arrendamiento y menor en años posteriores. Además, se reemplazará los gastos operativos por intereses y depreciación, por lo que las métricas clave como el EBITDA cambiarán.

Los flujos de efectivo operativos serán mayores, ya que los pagos en efectivo para la porción principal del pasivo por arrendamiento se clasifican dentro de las actividades de financiamiento. Solo la parte de los pagos que refleja el interés puede seguir presentándose como flujos de efectivo operativos.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará de manera significativa.

La NIIF 16 es efectiva a partir de periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada. El arrendatario puede optar por aplicar la norma utilizando un enfoque retroactivo integral o modificado, en este último caso, la norma permite ciertas aplicaciones prácticas para la transición.

La Compañía tiene la expectativa de efectuar un análisis de los impactos de la NIIF 16 durante 2018.

- Otras modificaciones efectivas para años futuros que no son de relevancia para las actividades de la Compañía -
 - Modificaciones a la NIIF 4 - Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros.
 - Modificaciones a las NIC 40 - Transferencias de inversiones inmobiliarias
 - Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016 – se modifica la NIIF 1 y la NIC 28 en lo referido a inversiones mantenidas por organizaciones de capital de riesgo.
 - CINIIF 22, “Transacciones en moneda extranjera y anticipos en efectivo”
 - CINIIF 23, “Incertidumbre sobre los Tratamientos de Impuesto a la Renta”
 - Modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”
 - Modificación a la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, sobre características de pago anticipado con compensación negativa y modificación de pasivos financieros
 - Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2015 - 2017 - modificaciones a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.
 - NIIF 17, ‘Contratos de seguros’.

Estas modificaciones son efectivas para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, excepto por la NIIF 17 que rige a partir del 1 de enero de 2021.

2.3 Segmentos operativos -

El órgano encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Comité Ejecutivo, encargado de la toma de decisiones estratégicas.

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes que revisa el Comité Ejecutivo.

La Gerencia considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto: cerveza (96%), gaseosas (2.7%), agua (0.8%), y bebidas nutritivas (0.5%). Como el principal segmento es el de cerveza y el resto de segmentos en conjunto no supera el 10% del total de ingreso o utilidad de la Compañía, estos no constituyen segmentos reportables.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el Estado de resultados en la partida Diferencia de cambio, neta.

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía solo mantiene activos financieros disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar.

i) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden las cuentas por cobrar comerciales y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y las otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el valor del descuento es relevante, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

ii) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en alguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros disponibles para la venta se registran posteriormente a su valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de valores monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en resultados integrales.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se transfieren al Estado de resultados. Los dividendos generados por instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el Estado de resultados en el rubro otros ingresos cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

2.7 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros.

Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarota u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en resultados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en resultados.

2.8 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remediados a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía designa ciertos derivados como de:

- (a) Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable); o
- (b) cobertura de un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo);

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan las transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como a la fecha de cada estado de situación financiera posterior, sobre si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se revela en la Nota 12. Los cambios en la cuenta reservan para coberturas en el patrimonio se muestran en la Nota 20-d. El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses.

Cobertura de flujos de efectivo -

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen como Otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados en la cuenta Otros ingresos u Otros gastos.

Los montos acumulados en el patrimonio se reclasifican a resultados en los periodos en los que las partidas cubiertas afectan resultados. Sin embargo, si una transacción proyectada cubierta resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, inventarios o propiedad, planta y equipos); las ganancias o pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en resultados a través del costo de venta, en el caso de los inventarios, o de la depreciación, en el caso de propiedad, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o es vendido o cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para aplicar contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio hasta ese momento permanecerá en el patrimonio y será revertida a resultados cuando la transacción proyectada sea finalmente reconocida en resultados. Cuando una transacción proyectada no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que se reportó en el patrimonio es inmediatamente transferida a resultados en la cuenta Otros ingresos u Otros gastos.

2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista con vencimiento de tres meses o menos.

2.10 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de mercadería o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el valor del descuento es relevante, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.11 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio.

El costo de los suministros y materiales incluye fletes e impuestos aplicables no reembolsables. El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta. El costo de los inventarios incluye las transferencias del patrimonio de cualquier ganancia y/o pérdida generadas por las coberturas de flujos de efectivo sobre las compras de materia prima.

2.12 Activos biológicos -

Los activos biológicos incluyen plantaciones (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros) en proceso; los cuales se reconocen a su valor razonable menos los gastos de venta y distribución, en base a precios del mercado nacional de cada una de las especies y/o especies similares considerando los ajustes que resulten necesarios para reflejar cualquier diferencia.

El valor razonable de las plantaciones excluye el terreno y las instalaciones utilizadas para el mantenimiento de las áreas plantadas.

El proceso biológico comienza con la preparación del terreno para plantar las semillas y finaliza con la tala.

El valor razonable de las plantaciones se determina en función del valor presente del estimado de los flujos netos de efectivo durante la vida útil de cada especie (8-25 años). Los flujos de efectivo estimados se descuentan usando una tasa correspondiente al costo de capital promedio ponderado (WACC por sus siglas en inglés) antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas que se producen en el reconocimiento inicial a valor razonable de los activos biológicos, menos los gastos de venta distribución y aquellas que se producen por los cambios sucesivos en el valor razonable menos los gastos de venta y distribución, se reconocen en los resultados integrales en el período en que se producen.

Los costos de tumbado y trozado, transporte, aserrado, mantenimiento y alquileres se registran como gasto cuando se incurren. El costo de adquisición de semillas y plantas más los gastos de transporte se reconocen como parte de los activos biológicos.

2.13 Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta se reconocen a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen como otros resultados integrales.

2.14 Propiedad, planta y equipo -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las plantas, locales de venta y oficinas. La cuenta propiedad, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

La Compañía reconoce sus bienes de propiedad, planta y equipo por componentes importantes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan a resultado en el período en el que se incurren.

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

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

<u>Años</u>	
Edificios	Entre 20 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 25
Muebles y enseres	Entre 2 y 10
Unidades de transporte	Entre 5 y 10
Equipo de cómputo	4
Cajas y envases retornables	Entre 2 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en resultados como parte de los Otros ingresos u Otros gastos.

Las bajas en propiedad, planta y equipos se darán cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

2.15 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de estimaciones por deterioro se revisan a la fecha de cada informe para verificar posibles variaciones de dichas estimaciones por deterioro.

2.16 Pasivos financieros -

De acuerdo con lo que establece la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros de la Compañía a valor razonable a través de ganancias y pérdidas corresponden a sus instrumentos financieros derivados y los clasificados como otros pasivos comprenden a las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a entidades relacionadas y las otras cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se miden a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción. Los instrumentos financieros derivados se miden permanentemente a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados integrales.

2.17 Otros pasivos financieros -

Los préstamos bancarios se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el Estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos bancarios se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.18 Costos de endeudamiento -

Los costos de endeudamiento generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales son activos que necesariamente toman un período sustancial para alcanzar su condición de uso, son agregados al costo de dichos activos hasta que en dicho período los activos estén sustancialmente listos para su uso.

El ingreso obtenido en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos calificados se deduce de los costos de endeudamiento elegibles para su capitalización. Todos los demás costos de endeudamiento son reconocidos en resultados en el período en el cual han sido incurridos.

2.19 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivo no corriente.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente cuando el valor de descuento es relevante, se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.20 Depósitos en garantía de envases -

Las cajas y envases retornables se registran en el rubro propiedad, planta y equipo. Por aquellos que han sido entregados a los canales de venta para la comercialización de productos, se registra un pasivo relacionado con la obligación de reembolsar los depósitos en garantía entregados por los clientes.

La porción no corriente del pasivo por depósitos en garantía corresponde al stock necesario de cajas y envases retornables que mantienen los canales de venta (mayoristas y minoristas) para efectos de la comercialización de los productos, pasivo que sólo será liquidado parcial o totalmente en caso se reduzca el nivel de operaciones o cese la relación comercial con el cliente.

2.21 Beneficios a los empleados -

Los beneficios por cese se reconocen en resultados cuando se pagan, esto es, cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios.

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

2.22 Impuesto a las ganancias -

El gasto por impuesto a las ganancias del periodo comprende al gasto por impuesto a la renta corriente y al diferido.

El impuesto se reconoce en resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

El cargo por gasto por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Los impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; o si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el gasto por impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.23 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro Gastos financieros.

2.24 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.25 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación.

Ventas de bienes -

Las ventas se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos al cliente, éste los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Se considera que el producto no se ha entregado hasta que no se haya despachado al lugar especificado en el contrato y los riesgos de pérdida se hayan transferido al cliente.

Alquileres, intereses, regalías y dividendos -

Los ingresos por alquileres se reconocen en el periodo contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo. El ingreso proveniente de intereses sobre préstamos o colocaciones deterioradas se reconoce ya sea en la medida que se cobra el efectivo o sobre la base de la recuperación del costo, según lo exijan sus condiciones.

El ingreso proveniente de regalías se reconoce a medida que se devenga, de acuerdo con la sustancia de los contratos correspondientes.

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

2.26 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas se reconoce en resultados en la fecha de entrega del producto al cliente, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.27 Arrendamiento -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo se cargan al Estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de inmuebles en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga al Estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

La propiedad, planta y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian de acuerdo con una base sistemática en el periodo de uso esperado coherente con la política de depreciación que el arrendatario haya adoptado con respecto a los demás activos depreciables que posea. En caso de que exista certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el periodo de utilización esperado será la vida útil del activo; en otros casos, el activo se depreciará en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.28 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesta.

La gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos financieros de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio, identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía, asimismo, es responsable de la identificación y evaluación de los riesgos de crédito. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos, así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

Las actividades de la Compañía y su endeudamiento en moneda extranjera la exponen al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas, principalmente al dólar estadounidense y al euro.

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2017		2016	
	US\$000	EUR000	US\$000	EUR000
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	178	186	344	16
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	7	-
Otras cuentas por cobrar	260	-	8	-
	<u>438</u>	<u>186</u>	<u>359</u>	<u>16</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	1,518	111	1,477	261
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,361	-	271	-
	<u>3,879</u>	<u>111</u>	<u>1,748</u>	<u>261</u>
Activo (Pasivo) neto	<u>(3,441)</u>	<u>75</u>	<u>(1,389)</u>	<u>(245)</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/3.245 por US\$1 y S/3.945 por EUR1, respectivamente (S/3.360 por US\$1 y S/3.601 por EUR1 al 31 de diciembre de 2016).

La diferencia de cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

	2017	2016
	S/000	S/000
Ganancia por diferencia de cambio	1,413	2,569
Pérdida por diferencia de cambio	(1,015)	(2,677)
Diferencia en cambio, neto	<u>398</u>	<u>(108)</u>

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. Para administrar el riesgo de cambio, la Compañía usa contratos a futuro ("forward"), que, de acuerdo con su política de administración de riesgos, cubre sus flujos de efectivo anticipados no comprometidos altamente probables y 100% de sus flujos de efectivo anticipados comprometidos, respectivamente hasta los próximos 18 meses (principalmente por compra de inventarios) en cada moneda importante.

Si al 31 de diciembre de 2017, el sol se hubiera devaluado/revaluado en 5% en relación al euro, con todas las otras variables mantenidas constantes, la ganancia neta del ejercicio se habría incrementado/disminuido en S/9,000 (S/30,000 al 31 de diciembre de 2016), principalmente como resultado de ganancias/pérdidas de cambio del euro en las cuentas por pagar comerciales.

Si al 31 de diciembre de 2017, el sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la ganancia neta del ejercicio se habría incrementado/disminuido en S/353,000 (S/148,000 a diciembre de 2016), principalmente como resultado de la posición neta pasiva en dicha moneda.

ii) Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta al riesgo en el cambio de los precios de sus valores de capital debido a inversiones mantenidas y clasificadas en su estado separado de situación financiera como disponibles para la venta.

La Compañía está expuesta al riesgo de variaciones de precios de mercancías (commodities) necesarias para la producción, el mismo que es cubierto a través de negociaciones corporativas de su casa matriz con los proveedores correspondientes. La Gerencia considera que las variaciones no son significativas con relación a su total de activos, y la magnitud de sus operaciones y niveles de rentabilidad.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta Gerencia, tomando las decisiones correspondientes, fijándose las tasas de interés a los plazos más convenientes.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene endeudamiento a corto y largo plazo, el que ha sido pactado con entidades financieras a tasas de interés fija. La Compañía asume el riesgo de valor razonable debido a que lo considera poco relevante.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. En relación con bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'.

La Dirección de Créditos evalúa la capacidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada, la exposición al riesgo entre otros factores. Se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los lineamientos fijados por el Comité de Créditos sobre la base de las calificaciones internas y externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con

regularidad. Las ventas a clientes del segmento minorista, que representan el mayor volumen de clientes, son al contado o concediendo plazos reducidos de crédito (7 días). Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 8.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y el cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

No obstante, a la fecha de los estados financieros los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes, la Compañía considera que su posición de liquidez no está en riesgo debido a que el plazo promedio de liquidación de sus pasivos es mayor que el de sus activos corrientes, así como por el permanente flujo positivo de efectivo que genera la operación.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión de la oportunidad en la que se darán los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año S/000	Entre 2 y 5 años S/000	Más de 5 años S/000	Total S/000
Al 31 de diciembre de 2017				
Obligaciones financieras	1,667	8,065		9,732
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	202,356	-		202,356
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,526	-	22,194	32,720
	<u>214,549</u>	<u>8,065</u>	<u>22,194</u>	<u>244,808</u>
Al 31 de diciembre de 2016				
Obligaciones financieras	111,552	9,734	-	121,286
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	78,755	-	-	78,755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37,866	-	18,158	56,024
	<u>228,173</u>	<u>9,734</u>	<u>18,158</u>	<u>256,065</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía 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 capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El

capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Total Obligaciones financieras	9,968	122,266
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(145,125)	(74,428)
Deuda neta	(135,157)	47,838
Total patrimonio	<u>184,122</u>	<u>190,828</u>
Total deuda neta más patrimonio	<u>48,965</u>	<u>238,666</u>
Ratio de apalancamiento	<u>-</u>	<u>20,0%</u>

Al 31 de diciembre, las obligaciones financieras comprenden:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Principal pendiente de pago (nota 16)	9,732	121,286
Intereses devengados y por devengar (notas 16 y 18)	<u>236</u>	<u>980</u>
	<u>9,968</u>	<u>122,266</u>

3.3 Estimación de valor razonable -

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable, por método de valorización. Los diferentes niveles para la estimación del valor razonable se han definido de la siguiente manera.

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en información que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos de la Compañía que se muestran a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>Nivel 1</u> <u>S/000</u>	<u>Nivel 2</u> <u>S/000</u>	<u>Total</u> <u>S/000</u>
Al 31 de diciembre de 2017:			
Activo			
Inversiones disponibles para la venta	<u>33,012</u>	<u>-</u>	<u>33,012</u>
Pasivo			
Derivado usado en cobertura			
- Cobertura en moneda extranjera	<u>-</u>	<u>502</u>	<u>502</u>
Al 31 de diciembre de 2016:			
Activo			
Inversiones disponibles para la venta	<u>27,452</u>	<u>-</u>	<u>27,452</u>
Pasivo			
Derivado usado en cobertura			
- Cobertura en moneda extranjera	<u>-</u>	<u>454</u>	<u>454</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización a la fecha de estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles en bolsa, negociador, bróker, y representan transacciones reales y regulares de mercado sobre la base de libre competencia. La cotización usada para activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio vigente ofrecido. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros no transados en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información de mercado observable donde ésta se encuentre disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todas las variables significativas requeridas para valorizar un instrumento financiero valor razonable son observables, el instrumento se clasifica como de nivel 2.

Técnicas de valuación específica de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o cotización de negociadores de instrumentos similares.
- El valor razonable de contratos forward de moneda extranjera se determina usando tipos de cambio forward a la fecha del estado de situación financiera.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos durante el próximo año.

a) Valor razonable y clasificación de los activos biológicos -

Las plantaciones de madera (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros) son clasificadas como activos biológicos y son valuadas de acuerdo con lo establecido con la NIC 41 - Agricultura. La política contable en relación a los activos biológicos se detalla en la Nota 2.12. En la aplicación de esta política, se ha considerado varios supuestos que, junto con su sensibilidad, se detallan en la Nota 14. La valuación de los activos biológicos es muy sensible principalmente al supuesto relacionado al precio de mercado de la madera. Cambios en los precios podrían generar impacto a tales valuaciones. Existen otras condiciones que también afectan la valuación del activo biológico como por ejemplo las condiciones climáticas, rendimiento por hectárea, costos de producción, entre otros.

b) Impuesto a las ganancias -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos corrientes requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias impactan al impuesto a las ganancias corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

El impuesto a la renta diferido activo es revisado a cada fecha de reporte a fin de determinar la recuperabilidad de estos importes. El impuesto a la renta diferido activo y pasivo no son descontados.

El cálculo del gasto por impuesto a las ganancias corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluyen provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido la Compañía no considera necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule variaciones en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Depósitos en garantía -

La Compañía presenta un pasivo no corriente por depósito en garantía el cual corresponde al stock necesario de cajas y envases retornables que mantienen los canales de venta para efectos de la comercialización de los productos, pasivo que será liquidado parcial o totalmente cuando se reduzca el nivel de operaciones o cese la relación comercial con el canal de venta.

Al cierre de cada año la Compañía estima el número de cajas y envases retornables en circulación que serán devueltos por los clientes, para lo cual se basan en información histórica de devolución de las cajas y envases retornables. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Gerencia considera que la porción corriente por dicha obligación no es significativa con relación a su total de pasivos y la magnitud de sus operaciones, por lo que refleja la totalidad del saldo como de largo plazo. Asimismo, la Gerencia no ha considerado necesario reflejar el valor razonable de dicho pasivo ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de negociación.

5 INFORMACION DEL NEGOCIO

Los ingresos por marcas se presentan a continuación:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Venta de productos terminados y mercadería:		
Cristal	465,951	426,096
San Juan	112,399	103,006
Cuzqueña	55,403	55,348
Pilsen Callao	22,242	32,596
Corona	10,355	8
Otros	31,924	37,767
	<u>698,274</u>	<u>654,821</u>

La composición de ingresos brutos es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Venta de productos terminados y mercadería	698,274	654,821
Venta de materiales y otros	2,132	1,568
Ingreso por alquileres y otros servicios	181	177
Ingreso por regalías	47	45
	<u>700,634</u>	<u>656,611</u>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Activos financieros</u>		<u>Pasivos financieros</u>			
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>	<u>Derivados usados para cobertura</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	
Al 31 de diciembre de 2017						
Activos y pasivos según estado de situación financiera:						
Efectivo y equivalente de efectivo	145,125	145,125	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (excluye anticipos)	21,157	21,157	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,597	1,597	-	-	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	9,732	9,732	9,732
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	91,291	91,291	91,291
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	202,356	202,356	202,356
Instrumentos financieros derivados	-	-	502	-	502	502
	<u>167,879</u>	<u>167,879</u>	<u>502</u>	<u>303,379</u>	<u>303,881</u>	
Al 31 de diciembre de 2016						
Activos y pasivos según estado de situación financiera:						
Efectivo y equivalente de efectivo	74,428	74,428	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (excluye anticipos)	15,335	15,335	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	953	953	-	-	-	-
Obligaciones financieras	-	-	-	121,286	121,286	121,286
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	56,024	56,024	56,024
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	78,755	78,755	78,755
Instrumentos financieros derivados	-	-	454	-	454	454
	<u>90,716</u>	<u>90,716</u>	<u>454</u>	<u>256,065</u>	<u>256,519</u>	

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	<u>621</u>	<u>70</u>
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	446	1,131
Grupo 2	18,838	11,965
Grupo 3	<u>707</u>	<u>648</u>
	<u>19,991</u>	<u>13,744</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>20,612</u>	<u>13,814</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	119	108
Grupo 2	426	1,406
Grupo 3	<u>-</u>	<u>7</u>
	<u>545</u>	<u>1,521</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>545</u>	<u>1,521</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
BBVA Banco Continental (A+)	105,140	35,783
Scotiabank Perú (A)	31,060	36,638
Banco de Crédito del Perú (A+)	2,575	58
Banco Interbank (A)	2,380	490
Otros menores	<u>225</u>	<u>183</u>
	<u>141,380</u>	<u>73,152</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Grupo 2	<u>1,597</u>	<u>953</u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 7 corresponde al saldo de efectivo en caja y fondos fijos.

Grupo 1: Clientes/entidades relacionadas nuevas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/entidades relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/entidades relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Caja y fondos fijos	3,745	1,276
Cuentas corrientes	<u>141,380</u>	<u>73,152</u>
	<u>145,125</u>	<u>74,428</u>

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Facturas por cobrar	20,910	14,835
Letras por cobrar	<u>247</u>	<u>61</u>
	21,157	14,896
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(<u>545</u>)	(<u>1,082</u>)
	<u>20,612</u>	<u>13,814</u>

Las cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>2017</u> <u>Cuentas por cobrar</u>		<u>2016</u> <u>Cuentas por cobrar</u>	
	<u>Deterio- radas</u> <u>S/000</u>	<u>No deterio- radas</u> <u>S/000</u>	<u>Deterio- radas</u> <u>S/000</u>	<u>No deterio- radas</u> <u>S/000</u>
Vigentes	-	19,322	-	12,599
Vencidas hasta 30 días	-	805	-	590
Vencidas entre 31 y 180 días	-	234	-	248
Vencidas más de 180 días	<u>545</u>	<u>251</u>	<u>1,082</u>	<u>377</u>
	<u>545</u>	<u>20,612</u>	<u>1,082</u>	<u>13,814</u>

Al 31 de diciembre de 2017, cuentas por cobrar comerciales por S/1,290,000 (S/1,215,000 al 31 de diciembre de 2016) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La Compañía ha estimado que no podrá recuperar el 100% de estas cuentas por cobrar, por lo que ha constituido una estimación que cubre el total de las cuentas.

El movimiento anual de la estimación de cuentas de cobranza dudosa ha sido como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Saldo inicial	1,082	835
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	316	287
Castigo y/o recuperos	(<u>853</u>)	(<u>40</u>)
Saldo final	<u>545</u>	<u>1,082</u>

La estimación de cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro gastos de venta y distribución en el Estado de resultados. Los montos cargados a resultados generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo. Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación de cuentas de cobranza dudosa son similares a sus valores razonables.

En el proceso de estimación de cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar, así como una evaluación de las cuentas con clientes que atraviesan dificultades económicas (Nota 3.1b).

Al 31 de diciembre de 2017, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar sin tener en cuenta ninguna de las garantías solicitadas. La Compañía posee garantías por estas cuentas que ascienden a S/13,145,000 (S/12,949,000 al 31 de diciembre de 2016).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

Concentración de clientes -

Las ventas de la Compañía se encuentran atomizadas, no existiendo concentración de ventas en determinados clientes.

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Reclamos a terceros	544	546
Cuentas por cobrar al personal	-	478
Diversas	<u>146</u>	<u>595</u>
	690	1,619
Menos: Estimación de cuentas de cobranza dudosa	<u>(145)</u>	<u>(98)</u>
	<u>545</u>	<u>1,521</u>

El movimiento anual de la estimación de cuentas de cobranza dudosa ha sido como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Saldo inicial	98	38
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	98	61
Castigos y/o recuperos	<u>(51)</u>	<u>(1)</u>
Saldo final	<u>145</u>	<u>98</u>

La estimación de las cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro gastos de venta y distribución en el Estado de resultados.

10 ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre, los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas comprenden:

	<u>2017</u> <u>Por cobrar</u> <u>S/000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>Por cobrar</u> <u>S/000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/000</u>
Comerciales:				
Unión de Cervecerías Peruanas				
Backus & Johnston S.A.A.	364	41,230	881	52,489
Compañía Naviera Oriente S.A.C.	59	35,118	13	13,794
Backus Marcas y Patentes S.A.C.	-	12,950	-	-
Backus Servicios de Ventas S.A.C.	-	6,126	-	-
SABMiller Procurement GmbH	-	4,000	-	8,943
Bavaria S.A.	-	3,966	-	45
Transportes 77 S.A.	-	3,289	1	3,135
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.	-	2,980	-	273
Ambev Peru S.A.C.	-	74	-	-
SABMiller Plc	-	6	-	11
Distribuidora Coronel Portillo S.A.C.	-	-	-	65
Van: Subtotal comerciales	<u>423</u>	<u>109,739</u>	<u>895</u>	<u>78,755</u>

	2017		2016	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
	S/000	S/000	S/000	S/000
Vienen: Subtotal comerciales	<u>423</u>	<u>109,739</u>	<u>895</u>	<u>78,755</u>
Otras:				
Unión de Cervecerías Peruanas				
Backus & Johnston S.A.A.	1,050	92,035	38	-
Racetrack Peru S.R.L.	-	582	-	-
Naviera Oriente S.A.C.	44	-	19	-
Distribuidora Coronel Portillo S.A.C.	80	-	-	-
Transportes 77 S.A.	-	-	1	-
Subtotal otras	<u>1,174</u>	<u>92,617</u>	<u>58</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,597</u>	<u>202,356</u>	<u>953</u>	<u>78,755</u>

Cuentas por pagar comerciales –

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los saldos por pagar a Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A. se relacionan sustancialmente con el cobro de regalías por el uso de marcas y por la venta de productos para la venta y de suministros.

Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar comerciales a Backus Marcas y Patentes S.A.C. corresponde al cargo por concepto de regalías por el uso de marcas en el marco de un contrato de licencia de uso de procedimientos de fabricación y marcas, de plazo indefinido, por el cual paga una regalía por la venta íntegra y directa de las marcas Pilsen Callao, Cusqueña y Pilsen Trujillo en la Amazonía. A la misma fecha, los saldos por pagar a Backus Servicios de Ventas S.A.C. se refieren a servicios de televentas iniciados en 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los saldos por pagar a Compañía Naviera Oriente S.A. corresponden a servicios de transporte de productos para la venta.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las cuentas por pagar comerciales a SABMiller Procurement GMBH corresponden a la compra de materia prima.

Otras cuentas por pagar –

Al 31 de diciembre de 2017, las otras cuentas por pagar comerciales a Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A. corresponden principalmente a dividendos declarados por la Compañía y que están pendiente de pago.

En general, estos saldos por cobrar y por pagar no generan intereses, no tienen garantías específicas y son de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas.

El valor razonable de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se aproxima a sus valores en libros por sus vencimientos en el corto plazo.

b) Las principales transacciones con entidades relacionadas comprenden:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
(i) Préstamos y dividendos -		
Matriz y relacionadas -		
Préstamos recibidos para capital de trabajo	75,000	-
Dividendos declarados	172,470	73,572
Dividendos recibidos	1,725	1,296
(ii) Adquisición de bienes y servicios -		
Matriz y relacionadas -		
Gastos por fletes y mantenimiento	118,101	113,133
Compra de mercaderías, insumos y suministros	119,286	139,263
Regalías	39,724	61,765
Asesoría técnica	16,855	22,826
Compra de propiedad, planta y equipo	481	295
Otros ingresos percibidos	3,766	4,401
Otros pagos por servicios	6,199	9,065

c) Compensación de la Gerencia clave -

En los años 2017 y 2016, la remuneración del Directorio y la Gerencia clave se discrimina como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Remuneraciones	1,386	1,989
Ceses	578	-
Otros	31	96
	<u>1,995</u>	<u>2,085</u>

La Compañía no tiene vínculos comerciales con entidades relacionadas de los miembros del Directorio y de la Gerencia.

11 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Mercaderías	6,057	4,921
Productos terminados	7,135	9,092
Productos en proceso	2,859	3,084
Materia prima	3,707	6,264
Materiales auxiliares, envases y embalajes	1,188	507
Suministros diversos	4,333	3,549
Inventarios por recibir	2,386	-
	<u>27,665</u>	<u>27,417</u>
Estimación de desvalorización de inventarios	(11)	(293)
	<u>27,654</u>	<u>27,124</u>

El movimiento anual por estimación de desvalorización de inventarios ha sido como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Saldo inicial	293	10
Estimación de desvalorización de inventarios	-	306
Castigos	(<u>282</u>)	(<u>23</u>)
Saldo final	<u>11</u>	<u>293</u>

El importe de los inventarios reconocidos en resultados en el 2017 y 2016 ha afectado, principalmente, el costo de venta y se detalla por concepto en la Nota 21.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de desvalorización de inventarios que comprenden principalmente a obsolescencia de suministros, cubre adecuadamente su riesgo de recuperación a las fechas de los estados financieros.

12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene contratos a futuro de moneda extranjera (forwards). Los montos nominales del principal de estos contratos ascendieron aproximadamente a US\$4,474,000 (US\$3,455,000 y EUR 370,000 al 31 de diciembre de 2016).

En adición, en 2017 y 2016, la porción inefectiva reconocida en resultados que surge de las coberturas de flujos de efectivo corresponde a una pérdida de S/1,109,000 y una ganancia de S/695,000, respectivamente.

Las pérdidas reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio, ascendentes a S/68,000 (S/602,000 al 31 de diciembre de 2016), sobre los contratos a futuro de moneda extranjera se reconocerán en resultados en el período o períodos en los que las transacciones proyectadas y cubiertas afectan a la cuenta de resultados. Este período es generalmente de 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura asciende a S/502,000 y S/454,000, respectivamente.

13 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro comprende las inversiones que se mantienen en la matriz directa, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., constituidas por acciones comunes clase B que representan el 0.13% de su capital social.

En 2017 y 2016, el movimiento de las inversiones disponibles para la venta, es como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Saldo inicial	27,452	21,545
Cambios en el valor razonable reconocidos en otros resultados integrales	<u>5,560</u>	<u>5,907</u>
Saldo final	<u>33,012</u>	<u>27,452</u>

14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Este rubro comprende las inversiones que la Compañía mantiene en plantaciones (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros) que en la actualidad se encuentran en fase de crecimiento y cuya recuperación se espera se dé con la futura comercialización de madera. Las principales consideraciones sobre este rubro se describen a continuación:

- La Compañía valoriza las plantaciones en proceso a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivo esperado y los costos relacionados con estas actividades. Para ello, la Gerencia de la Compañía prepara las proyecciones de ingresos y gastos operativos de acuerdo a la producción estimada para la actividad.
- La distribución de cada monto entre el ingreso y el costo neto de los activos biológicos y el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre se detalla como sigue:

	Caoba S/000	Teca S/000	Eucalipto S/000	Cedro S/000	Otros (*) S/000	Total S/000
Al 31 de diciembre de 2017 -						
Flujo de ventas estimadas	44,582	20,337	61,342	19,506	42,843	188,610
Flujo de costo estimado	<u>2,699</u>	<u>9,999</u>	<u>14,847</u>	<u>2,299</u>	<u>33,137</u>	<u>62,981</u>
Flujo neto estimado	<u>41,883</u>	<u>10,338</u>	<u>46,495</u>	<u>17,207</u>	<u>9,706</u>	<u>125,629</u>
Al 31 de diciembre de 2016 -						
Flujo de ventas estimadas	55,781	26,567	73,262	18,693	57,196	231,499
Flujo de costo estimado	<u>3,595</u>	<u>13,817</u>	<u>19,495</u>	<u>3,081</u>	<u>44,735</u>	<u>84,723</u>
Flujo neto estimado	<u>52,186</u>	<u>12,750</u>	<u>53,767</u>	<u>15,612</u>	<u>12,461</u>	<u>146,776</u>

En 2017 y 2016, el movimiento de los activos biológicos es como sigue:

	Caoba S/000	Teca S/000	Eucalipto S/000	Cedro S/000	Otros (*) S/000	Total S/000
Año 2017 -						
Saldo al inicio del año	4,030	3,083	13,103	973	3,985	25,174
Inversión en cultivo	41	303	363	41	918	1,666
Cambios en el valor razonable	<u>420</u>	<u>(357)</u>	<u>163</u>	<u>657</u>	<u>(1,277)</u>	<u>(394)</u>
Saldo al final del año	<u>4,491</u>	<u>3,029</u>	<u>13,629</u>	<u>1,671</u>	<u>3,626</u>	<u>26,446</u>
Año 2016 -						
Saldo al inicio del año	4,477	3,521	11,658	1,202	(98)	20,760
Inversión en cultivo	61	448	538	60	1,344	2,451
Cambios en el valor razonable	<u>(508)</u>	<u>(886)</u>	<u>907</u>	<u>(289)</u>	<u>2,739</u>	<u>1,963</u>
Saldo al final del año	<u>4,030</u>	<u>3,083</u>	<u>13,103</u>	<u>973</u>	<u>3,985</u>	<u>25,174</u>

(*) Comprende 7 variedades de árboles.

- Las principales consideraciones para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, son las siguientes:

	Caoba	Teca	Eucalipto	Cedro	Otros	Total
Año 2017						
Volumen de madera aserrada	m3/ha	26	185	339	20	1,486
Volumen árboles	m3/ha	53	414	702	39	3,226
Tasa de cambio	Soles	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
Costo de cosecha	Soles/m3	178	178	178	178	178
Costo logístico, administrativo y otros	Soles/ha	3,934	3,934	3,934	3,934	3,934
Costo de mantenimiento	Soles/ha	3,529	3,529	3,529	3,529	3,529
Alquiler asumido	Soles/ha	326	326	326	326	326
Gerencia del proyecto total	Soles/ha	2,493	2,493	2,493	2,493	2,493
Tasa de inflación	%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Variación anual precio de venta	%	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%
Precio de madera actual en m3	Soles	4,862	1,877	2,110	823	1,346
Tasa de descuento	%	11.84%	11.84%	11.84%	11.84%	11.84%

		<u>Caoba</u>	<u>Teca</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>Cedro</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Año 2016							
Volumen de madera aserrada	m3/ha	26	185	339	20	916	1,486
Volumen árboles	m3/ha	53	414	702	39	2,018	3,226
Tasa de cambio	Soles	3.47	3.47	3.47	3.47	3.47	3.47
Costo de cosecha	Soles/m3	178	178	178	178	178	178
Costo logístico, administrativo y otros	Soles/ha	3,934	3,934	3,934	3,934	3,934	3,934
Costo de mantenimiento	Soles/ha	3,529	3,529	3,529	3,529	3,529	3,529
Alquiler asumido	Soles/ha	336	336	336	336	336	336
Gerencia del proyecto total	Soles/ha	2,493	2,493	2,493	2,493	2,493	2,493
Tasa de inflación	%	2.82%	2.82%	2.82%	2.82%	2.82%	2.82%
Variación anual precio de venta	%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
Precio de madera actual en m3	Soles	5,188	2,195	2,248	2,319	946	1,491
Tasa de descuento	%	12.95%	12.95%	12.95%	12.95%	12.95%	12.95%

La vida estimada de los maderos es la siguiente:

	<u>Años</u>	<u>Cosechas</u>
Caoba	25	25
Teca	20	8, 12, 16 y 20
Eucalipto	25	8, 16 y 25
Cedro	25	25
Capirona	25	8, 16 y 25
Bolaina	25	8, 16 y 25
Pashaco	8	8
Topa	8	8
Lupuna	20	8, 12 y 20
Pino	20	8, 16 y 20

- d) En opinión de la Gerencia, las proyecciones de ingresos y costos calculados de acuerdo con las estimaciones de producción para la actividad y la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de los flujos netos de efectivo, reflejan razonablemente la expectativa de las operaciones de la Compañía y del sector en el que opera; en consecuencia, el avance en la siembra representa el valor de mercado de los activos biológicos a partir de la fecha de cierre del estado de situación financiera.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en la tasa de descuento, sobre las ganancias de la Compañía antes de impuesto, manteniendo las demás variables constantes:

<u>Cambio en el valor razonable</u>	<u>Caoba</u>	<u>Teca</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>Cedro</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
+ 1%	3,741	2,762	13,083	1,366	3,443	24,395
- 1%	5,393	3,327	15,474	2,040	3,833	30,067
+ 0.50%	4,099	2,891	13,049	1,511	3,531	25,081
- 0.50%	4,921	3,174	14,243	1,847	3,726	27,911

15 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro propiedad, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ha sido como sigue:

	Terrenos S/000	Edificios S/000	Maquinaria y equipo S/000	Muebles y enseres S/000	Unidades de transporte S/000	Equipos de cómputo S/000	Cajas y envases reternables S/000	Equipos diversos S/000	Obras en curso S/000	Total S/000
Año 2016										
Valor neto en libros al inicio	7,406	83,233	179,011	12,155	12,182	9	5,959	3,859	22,098	325,912
Adiciones	-	183	2,713	3,727	2,017	-	297	1,441	16,504	26,882
Ventas y/o retiros	-	-	(2,094)	(397)	(41)	-	(898)	(162)	(642)	(4,234)
Transferencias	-	13,607	20,742	708	-	-	-	(215)	(34,842)	-
Desvalorización	-	(13)	-	-	-	-	-	-	-	(13)
Cargo por depreciación	-	(2,663)	(19,108)	(5,129)	(2,074)	(3)	(1,354)	(1,050)	-	(31,381)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>94,347</u>	<u>181,264</u>	<u>11,064</u>	<u>12,084</u>	<u>6</u>	<u>4,004</u>	<u>3,873</u>	<u>3,118</u>	<u>317,166</u>
Al 31 de diciembre de 2016										
Costo	7,406	111,519	251,840	28,926	18,399	290	24,836	7,864	3,118	454,198
Depreciación acumulada	-	(17,172)	(70,576)	(17,862)	(6,315)	(284)	(20,832)	(3,991)	-	(137,032)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>94,347</u>	<u>181,264</u>	<u>11,064</u>	<u>12,084</u>	<u>6</u>	<u>4,004</u>	<u>3,873</u>	<u>3,118</u>	<u>317,166</u>
Año 2017										
Valor neto en libros al inicio	7,406	94,347	181,264	11,064	12,084	6	4,004	3,873	3,118	317,166
Adiciones	-	227	871	4,557	68	-	-	719	8,539	14,981
Ventas y/o retiros-	-	-	-	(135)	(446)	-	(1,273)	(59)	-	(1,913)
Transferencias	-	182	1,156	-	(141)	-	-	-	(1,338)	(141)
Cargo por depreciación	-	(2,797)	(18,742)	(3,387)	(1,808)	(4)	(1,089)	(992)	-	(28,819)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>91,959</u>	<u>164,549</u>	<u>12,099</u>	<u>9,757</u>	<u>2</u>	<u>1,642</u>	<u>3,541</u>	<u>10,319</u>	<u>301,274</u>
Al 31 de diciembre de 2017										
Costo	7,406	111,928	253,867	31,293	16,596	290	18,130	7,595	10,319	457,424
Depreciación acumulada	-	(19,969)	(89,318)	(19,194)	(6,839)	(288)	(16,488)	(4,084)	-	(156,150)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>91,959</u>	<u>164,549</u>	<u>12,099</u>	<u>9,757</u>	<u>2</u>	<u>1,642</u>	<u>3,541</u>	<u>10,319</u>	<u>301,274</u>

- b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Costo de ventas	22,128	22,428
Gastos de venta y distribución	6,344	8,527
Gastos de administración	347	426
	<u>28,819</u>	<u>31,381</u>

- c) Otros -

Al 31 de diciembre de 2017, este rubro incluye componentes de propiedad, planta y equipos fuera de uso por un valor neto en libros de S/259,000 (S/269,000 al 31 de diciembre de 2016). La Gerencia estima que el valor en libros de estos activos será recuperado y que cualquier efecto no tendrá un impacto relevante en los estados financieros de la Compañía.

16 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Préstamos bancarios	-	110,000
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>9,732</u>	<u>11,286</u>
	9,732	121,286
(-) Porción no corriente	(<u>8,065</u>)	(<u>9,734</u>)
Porción corriente	<u>1,667</u>	<u>111,552</u>

- a) Préstamos bancarios -

En febrero de 2017, la Compañía canceló el préstamo por S/110,000,000 que mantenía con el BBVA Continental. Este préstamo devengó intereses a una tasa anual de 4.65% y se encontró garantizado por la Matriz.

- b) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene contratos de arrendamientos financiero por la expansión del centro de distribución de Tarapoto, la adquisición de montacargas y vehículos ligeros para transporte de cerveza, con el Banco de Crédito por S/3,692,000 (S/4,066,000 al 31 de diciembre de 2016) y con el BBVA Banco Continental por S/5,370,000 (S/6,386,000 al 31 de diciembre de 2016), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene deudas indirectas reveladas como obligación por arrendamiento financiero, con el Banco de Crédito por S/365,000 (S/471,000 al 31 de diciembre de 2016) y con el BBVA Banco Continental por S/305,000 (S/363,000 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son las siguientes:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Hasta 1 año	1,792	1,724
De 1 a 10 años	<u>8,176</u>	<u>9,971</u>
Van:	9,968	11,695

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Vienen:	9,968	11,695
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(236)	(409)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>9,732</u>	<u>11,286</u>

El valor presente de las obligaciones de arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Hasta 1 año	1,667	1,552
De 1 a 10 años	<u>8,065</u>	<u>9,734</u>
	<u>9,732</u>	<u>11,286</u>

c) Valor razonable de la deuda -

Al 31 de diciembre, el valor en libros y el valor razonable del endeudamiento en la parte que corresponde al largo plazo son como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Préstamos bancarios	-	110,000	-	109,633
Arrendamientos financieros	<u>9,732</u>	<u>11,286</u>	<u>9,477</u>	<u>11,186</u>
	<u>9,732</u>	<u>121,286</u>	<u>9,477</u>	<u>120,819</u>

Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 6.46% (7.18% en 2016) y están dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

17 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Facturas por pagar	28,449	14,779
Servicios recibidos y no facturados	<u>2,187</u>	<u>1,479</u>
	<u>30,636</u>	<u>16,258</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de la actividad productiva de la Compañía. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales es similar a su valor razonable.

18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Tributos	34,554	30,917
Participación en las utilidades	26,978	15,402
Depósitos en garantía	22,194	18,158
Dividendos	6,528	2,551
Remuneraciones	223	1,058
Compensación por tiempo de servicios	234	204
Intereses por pagar	-	571
Diversas	<u>3,998</u>	<u>1,368</u>
	94,709	70,229
Menos: Porción no corriente	(<u>22,194</u>)	(<u>18,158</u>)
	<u>72,515</u>	<u>52,071</u>

Depósitos en garantía -

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene S/25,511,000 como depósitos en garantía (S/20,755,000 al 31 de diciembre de 2016), correspondiente a los envases y cajas retornables entregados a los canales de venta, presentado neto de su cuenta por cobrar de S/3,317,000 por este concepto (S/2,597,000 al 31 de diciembre de 2016).

La porción no corriente del pasivo por depósitos en garantía corresponde al stock necesario de cajas y envases retornables que mantienen los canales de venta para efectos de la comercialización de los productos, pasivo que será liquidado parcial o totalmente cuando se reduzca el nivel de operaciones o cese la relación comercial con el canal de venta. La porción corriente corresponde a las ampliaciones de crédito y por lo tanto mayores niveles de cajas y envases retornables que se otorgan a los canales de venta como consecuencia del incremento de ventas por las fiestas de fin de año o eventos especiales y que serán devueltos a la Compañía una vez culminados los eventos.

Participación en las utilidades -

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la ganancia neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a las ganancias.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía determinó una participación de S/28,533,000 que se registró con cargo a los resultados del periodo (S/19,459,000 al 31 de diciembre de 2016) en los siguientes rubros: S/7,778,000 en el costo de ventas (S/7,411,000 al 31 de diciembre de 2016), S/11,394,000 en gastos de venta y distribución (S/10,757,000 al 31 de diciembre de 2016) y S/9,361,000 en gastos administrativos (S/1,291,000 al 31 de diciembre de 2016).

19 PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	4,923	5,380
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>446</u>	<u>21</u>
Van:	<u>5,369</u>	<u>5,401</u>

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Vienen:	<u>5,369</u>	<u>5,401</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(11,803)	(12,162)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(140)	176
	<u>(11,943)</u>	<u>(11,986)</u>
Pasivos por impuestos diferidos (neto)	<u>(6,574)</u>	<u>(6,585)</u>

El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Al 1 de enero	(6,584)	(6,810)
Abono (cargo) a resultados	10	1,335
Efecto de cambio de tasa	-	(1,110)
Al 31 de diciembre	<u>(6,574)</u>	<u>(6,585)</u>

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

	<u>Provisiones por vacaciones y otros</u> <u>S/000</u>	<u>Estimación de desvalorización de inventario</u> <u>S/000</u>	<u>Total</u> <u>S/000</u>
Impuestos diferidos activos			
Al 1 de enero de 2016	4,072	241	4,313
Cargo (abono) a resultados	<u>992</u>	<u>96</u>	<u>1,088</u>
Al 31 de diciembre de 2016	5,064	337	5,401
Cargo (abono) a resultados	<u>305</u>	<u>(337)</u>	<u>(32)</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>5,369</u>	<u>-</u>	<u>5,369</u>

	<u>Diferencias depreciación</u> <u>S/000</u>	<u>Cajas y envases retornables</u> <u>S/000</u>	<u>Activos biológicos</u> <u>S/000</u>	<u>Contratos de cobertura y otros</u> <u>S/000</u>	<u>Total</u> <u>S/000</u>
Impuestos diferidos pasivos					
Al 1 de enero de 2016	(6,081)	(1,848)	(3,153)	(41)	(11,123)
Cargo (abono) a resultados	<u>-</u>	<u>666</u>	<u>(748)</u>	<u>(781)</u>	<u>(863)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	(6,081)	(1,182)	(3,901)	(822)	(11,986)
Cargo (abono) a resultados	<u>(1,304)</u>	<u>409</u>	<u>116</u>	<u>822</u>	<u>43</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>(7,385)</u>	<u>(773)</u>	<u>(3,785)</u>	<u>-</u>	<u>(11,943)</u>

Los impuestos diferidos se determinan entre las bases de información financiera y tributaria, excepto en el caso del impuesto diferido pasivo en el que la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales sea controlada por la Compañía y, además, sea probable que la reversión de la diferencia temporal no se dé en un futuro previsible. La Gerencia ha evaluado esta situación y considera que la excepción mencionada es aplicable, por lo que no ha registrado dicho impuesto diferido.

20 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital emitido de la Compañía está representado por 84,406,241 acciones comunes de S/1.00 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas.

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2017 ha sido de S/27.57 por acción y su frecuencia de cotización de 5% (S/22.15 por acción y frecuencia de negociación de 5% al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, la estructura de participación accionaria en el capital emitido de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u> %	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
Hasta 1.00	592	3.65
De 1.01 a 100.00	<u>1</u>	<u>96.35</u>
	<u>593</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la cuenta acciones de inversión está representada por 13,676,995 acciones de inversión de S/1.00 cada una, valor nominal. De acuerdo a ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas.

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2017 ha sido de S/25.64 por acción y su frecuencia de cotización de 20% (S/21.50 por acción y frecuencia de cotización de 15% al 31 de diciembre de 2016).

c) Otras reservas de capital -

Este rubro incluye:

	<u>Reserva legal</u> S/000	<u>Reserva ley 26283</u> S/000	<u>Saldo final</u> S/000
Saldos al 1 de enero de 2016	17,932	150	18,082
Distribución de dividendos	(1,051)	-	(1,051)
Caducidad de dividendos	<u>525</u>	<u>-</u>	<u>525</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>17,406</u>	<u>150</u>	<u>17,556</u>
Distribución de dividendos	(525)	-	(525)
Caducidad de dividendos	<u>913</u>	<u>-</u>	<u>913</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>17,794</u>	<u>150</u>	<u>17,944</u>

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado.

En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

La Reserva Ley No.26283 resulta de acciones liberadas recibidas en años anteriores por la participación de la Compañía en capitalizaciones de ganancia por fusión-revaluación. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para compensar pérdidas acumuladas.

d) Otras reservas de patrimonio -

Este rubro incluye:

	<u>Reserva fluctuación de valores S/000</u>	<u>Reserva de cobertura S/000</u>	<u>Saldo final S/000</u>
Saldos al 1 de enero de 2016	16,416	169	16,585
Variación valor razonable de las inversiones	5,907	-	5,907
Cobertura de flujos de efectivo, neta del impuesto a la renta diferido	-	(602)	(602)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>22,323</u>	<u>(433)</u>	<u>21,890</u>
Variación valor razonable de las inversiones	5,560	-	5,560
Cobertura de flujos de efectivo, neta del impuesto a la renta diferido	-	(68)	(68)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>27,883</u>	<u>(501)</u>	<u>27,382</u>

e) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 6.8% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

Los dividendos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se resumen de la siguiente manera:

<u>Organo que aprueba</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>Fecha de acuerdo</u>	<u>Fecha de entrega</u>	<u>Dividendos acordados S/000</u>	<u>Dividendos por acción S/</u>
2017					
Junta Obligatoria Anual de Accionista	2016	28/02/2017	28/03/2017	53,824	0.55
Directorio	2017	16/06/2017	17/07/2017	32,554	0.33
Directorio	2017	25/10/2017	29/11/2017	3,001	0.43
Directorio	2017	14/12/2017	05/01/2018	38,742	0.43
Directorio	2017	27/12/2017	30/01/2018	58,048	0.59
Total dividendos declarados				<u>186,169</u>	<u>2.32</u>
2016					
Junta Obligatoria Anual de Accionista	2015	23/02/2016	23/03/2016	15,806	0.16
Directorio	2016	24/05/2016	24/06/2016	30,967	0.32
Directorio	2016	24/08/2016	26/09/2016	33,000	0.34
Total dividendos declarados				<u>79,773</u>	<u>0.81</u>

El movimiento del rubro Dividendos ha sido como sigue:

	<u>2017</u>			<u>2016</u>		
	<u>Terceros S/000</u>	<u>Relacionadas S/000</u>	<u>Total S/000</u>	<u>Terceros S/000</u>	<u>Relacionadas S/000</u>	<u>Total S/000</u>
Saldo inicial	2,551	-	2,551	3,335	-	3,335
Declarados	13,699	172,470	186,169	6,201	73,572	79,773
Prescritos	(913)	-	(913)	(525)	-	(525)
Pagados	(8,809)	(79,853)	(88,662)	(6,460)	(73,572)	(80,032)
Saldo final	<u>6,528</u>	<u>92,617</u>	<u>99,145</u>	<u>2,551</u>	<u>-</u>	<u>2,551</u>

21 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza, por los años terminados el 31 de diciembre, están conformados como sigue:

	Costo de ventas		Gastos de venta y distribución		Gastos de administración		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Variación de saldos de productos terminados y en proceso	2,182	(2,458)	-	-	-	-	2,182	(2,458)
Consumo de materias primas e insumos	69,371	71,442	-	-	-	-	69,371	71,442
Costo de venta de mercaderías	70,273	87,391	-	-	-	-	70,273	87,391
Gastos de personal	20,762	19,890	28,832	26,849	13,343	5,062	62,937	51,801
Depreciación	22,128	22,428	6,344	8,527	347	426	28,819	31,381
Otros gastos de fabricación	5,090	3,526	-	-	-	-	5,090	3,526
Servicios prestados por terceros	11,285	11,080	132,231	119,607	18,688	34,574	162,204	165,261
Tributos	60	88	2,962	3,058	441	1,428	3,463	4,574
Cargas diversas de gestión	76	309	2,501	2,241	2,029	6,184	4,606	8,734
Regalías	-	-	39,724	61,765	-	-	39,724	61,765
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	-	414	229	-	119	414	348
Estimación por desvalorización de inventarios	-	283	-	-	-	23	-	306
Estimación por desvalorización de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	13	-	13
Otros gastos	-	-	468	605	556	508	1,024	1,113
	<u>201,227</u>	<u>213,979</u>	<u>213,476</u>	<u>222,881</u>	<u>35,404</u>	<u>48,337</u>	<u>450,107</u>	<u>485,197</u>

A continuación, se presenta la composición de los gastos de personal:

	2017	2016
	S/000	S/000
Participación de los trabajadores (Nota 24)	28,533	19,459
Sueldos y salarios	13,971	15,115
Bonificaciones y otras remuneraciones	8,874	7,031
Gratificaciones	3,158	3,334
Beneficios por convenio DL 25751 art.17	1,853	452
Compensación por tiempo de servicios	1,849	1,830
Contribuciones sociales	1,621	1,683
Otros beneficios	3,078	2,897
	<u>62,937</u>	<u>51,801</u>

A continuación, se presenta la composición de los servicios prestados por terceros:

	2017	2016
	S/000	S/000
Fletes	109,307	104,171
Relaciones públicas y publicidad	11,128	11,597
Asesoría técnica (nota 10)	8,960	22,826
Servicios de ventas	7,895	-
Honorarios	7,265	5,985
Energía y agua	4,943	5,883
Mantenimiento	4,305	3,906
Vigilancia	2,511	2,645
Alquileres	848	827
Otros servicios prestados por terceros	5,042	7,421
	<u>162,204</u>	<u>165,261</u>

A continuación, se presenta la composición de las cargas diversas de gestión:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Mermas, desmedros y pérdidas de inventarios	1,574	1,614
Comisiones logísticas	931	2,668
Donaciones	769	1,147
Servicios de Alta Gerencia y otros servicios de relacionadas	711	389
Seguros	239	1,299
Otras cargas diversas de gestión	382	1,617
	<u>4,606</u>	<u>8,734</u>

22 OTROS INGRESOS Y GASTOS

Los otros ingresos y gastos de los años terminados al 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Otros ingresos:		
Recupero de gastos por prorrata de IGV	480	501
Indemnizaciones del seguro	467	472
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	38	890
Recuperaciones de cuentas incobrables	82	46
Otros	266	237
	<u>1,333</u>	<u>2,146</u>
Otros gastos:		
Retiro de propiedad, planta y equipo	1,279	2,475
Retiro de activos intangibles	-	981
Coberturas de flujos de efectivo para adquisiciones de bienes	1,109	695
Multas y sanciones	-	22
Otros	190	62
	<u>2,578</u>	<u>4,235</u>

23 INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Los ingresos (gastos) financieros por los años terminados al 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Ingresos financieros:		
Dividendos recibidos de entidades relacionadas	1,725	1,296
Intereses sobre depósitos bancarios	69	357
Otros	96	117
	<u>1,890</u>	<u>1,770</u>
Gastos financieros:		
Intereses por préstamos	1,538	6,031
Otros gastos financieros	834	847
	<u>2,372</u>	<u>6,878</u>

24 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el Estado de resultados comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Impuesto a las ganancias:		
Corriente	75,756	49,031
Diferido	(10)	(225)
	<u>75,746</u>	<u>48,806</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige deducir y agregar al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta correspondiente para 2017 ha sido fijada en 29.5% (28% para 2016). La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	248,804	166,072
Más:		
Gastos no deducibles	4,579	5,568
Diferencias temporales	8,701	11,447
Menos:		
Diferencias temporales	(3,214)	(6,658)
Dividendos recibidos	(1,725)	(1,296)
Participación de los trabajadores cesados	-	(20)
Otros ingresos no gravados	(346)	-
	<u>256,799</u>	<u>175,113</u>
Impuesto a las ganancias corriente	<u>75,756</u>	<u>49,031</u>

c) El gasto por impuesto a las ganancias difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto al resultado antes de impuesto a las ganancias de la Compañía, como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>%</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>	<u>%</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	<u>248,804</u>	<u>100.00</u>	<u>166,072</u>	<u>100.00</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa teórica	73,397	29.50	46,500	28.00
Gastos no deducibles permanentes	2,858	1.15	1,559	0.90
Ingresos no gravados permanentes	(509)	(0.20)	(363)	(0.20)
Ajuste por diferencia de tasa	-	-	1,110	0.70
	<u>75,746</u>	<u>30.40</u>	<u>48,806</u>	<u>29.40</u>

- d) El movimiento del pasivo por impuesto a las ganancias corriente es como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/</u>	<u>2016</u> <u>S/</u>
Saldo inicial	2,568	3,246
Gasto por impuesto a las ganancias	75,756	49,031
Impuesto a las ganancias pagados	(51,322)	(49,709)
Saldo final	<u>27,002</u>	<u>2,568</u>

- e) La Compañía se encuentra comprendida dentro del alcance de la Ley de Promoción de la Inversión en la Amazonía - Ley No.27037 y su correspondiente reglamento aprobado por Decreto Supremo No.103-99-EF, la cual establece la exoneración del Impuesto General a las Ventas para la región, debiendo cumplir los siguientes requisitos para mantener el goce de dicho beneficio tributario: i) tener domicilio fiscal en la Amazonía, el cual debe coincidir con el lugar en donde está ubicado el centro de operaciones y labores permanentes de quienes dirigen la empresa y donde se encuentren los libros y registros contables y el responsable de los mismos, ii) estar inscrita en las oficinas registrales de la Amazonía, iii) tener en la Amazonía como mínimo el 70% de los activos fijos y iv) no tener producción fuera de la región.
- f) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a las ganancias determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2013 al 2017 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- g) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a las Ganancias y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse las reglas de precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2017.
- h) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del impuesto a la renta -

Mediante decreto legislativo No 1261, publicado el 10 de diciembre de 2016, se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta.

Entre las modificaciones, debemos señalar el incremento de la tasa del impuesto a la renta de tercera categoría a 29.5% aplicable a partir del ejercicio del año 2017 en adelante.

También se ha disminuido el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, a 5%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante el ejercicio 2017 en adelante.

La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2016, continuarán sujetas al 6.8%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

- i) Los componentes de otros resultados integrales no han generado efecto impositivo.
- j) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Este impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del régimen general del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la Renta del ejercicio gravable al que corresponda.

25 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

- a) Compromisos de compra de propiedad, planta y equipo -

El gasto de inversión contratado en la fecha del estado de situación financiera pero no reconocido es como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Propiedad, planta y equipo	<u>4,198</u>	<u>1,470</u>

- b) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2017, se encuentran en proceso reclamaciones presentadas por la Compañía ante la Superintendencia de Administración Tributaria por acotaciones relacionadas con el Impuesto a la Renta más intereses y multas de los años 2002 y 2008 por S/4,213,000 (S/4,203,000 al 31 de diciembre 2016). En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, los argumentos expuestos en los reclamos presentados hacen prever razonablemente que es posible obtener una resolución favorable a la Compañía, o de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la Compañía.

- c) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene US\$1,437,000 en fianzas a favor de entidades financieras (US\$1,030,000 al 31 de diciembre de 2016).

26 GANANCIA POR ACCION

La ganancia básica y diluida por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes. No existen instrumentos con efecto dilutivo, por lo que la utilidad diluida por acción es equivalente a la utilidad básica.

La utilidad básica y diluida por acción común y de inversión resulta como sigue:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Utilidad neta atribuible:		
Acciones comunes	148,926	100,914
Acciones de inversión	<u>24,132</u>	<u>16,352</u>
	<u>173,058</u>	<u>117,266</u>

El promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión y los valores nominales de las acciones en circulación fue como sigue:

	<u>Acciones comunes</u> S/1.00	<u>Acciones de inversión</u> S/1.00
Promedio ponderado de acciones en circulación por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016	<u>84,406,241</u>	<u>13,676,995</u>

La utilidad básica y diluida por acción es como sigue:

	<u>2017</u> S/	<u>2016</u> S/
Acciones comunes	1.76	1.20
Acciones de inversión	1.76	1.20

27 EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

	<u>Nota</u>	<u>2017</u> S/000	<u>2016</u> S/000
Resultado antes de impuesto a las ganancias		248,804	166,072
Ajustes:			
- Estimación de cuentas de cobranza dudosa	21	414	348
- Estimación de desvalorización de inventarios	11	-	306
- Estimación de desvalorización de propiedad, planta y equipo	15	-	13
- Bajas de propiedad, planta y equipo	22	1,279	2,475
- Bajas de activos intangibles		-	981
- Bajas de inversiones disponibles para la venta		-	31
- Depreciación de propiedad, planta y equipo	15	28,819	31,381
- Valor razonable de activos biológicos	14	394	(1,963)
- Valor razonable de inversiones disponibles para la venta		5,560	5,907
- Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	22	(38)	(890)
- Ingresos por dividendos	23	(1,725)	(1,296)
- Inefectividad en instrumento financiero derivado	22	1,109	695
- Diferencia en cambio de efectivo y equivalente de efectivo		98	11
Variaciones netas en el capital de trabajo:			
- Cuentas por cobrar comerciales		(7,113)	3,465
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(644)	(747)
- Otras cuentas por cobrar,		878	610
- Inventarios		(530)	(3,156)
- Gastos contratados por anticipado		812	864
- Instrumentos financieros derivados		-	(602)
- Cuentas por pagar comerciales		14,378	(8,810)
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas		30,983	9,733
- Otras cuentas por pagar		<u>18,500</u>	<u>8,345</u>
		<u>336,418</u>	<u>207,866</u>

En el estado de flujos de efectivo, el producto de la venta de propiedad, planta y equipo e inversiones comprende:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Costo neto en libros	634	1,759
Ganancia en venta	<u>38</u>	<u>890</u>
Efectivo recibido en la venta de propiedad, planta y equipo	<u>672</u>	<u>2,649</u>

Transacciones que no afectan los flujos de efectivo:

	<u>2017</u> <u>S/000</u>	<u>2016</u> <u>S/000</u>
Arrendamientos financieros	-	824
Efecto de instrumentos financieros derivados	(68)	(602)
Variación de valor razonable de inversiones disponibles para la venta	5,560	5,907

28 EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de aprobación de estos estados financieros, no han ocurrido eventos posteriores que en la opinión de la gerencia de la Compañía requieran alguna divulgación adicional en las notas o algún ajuste a los saldos presentados en estos estados financieros.