



CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CONTENIDO	Páginas
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 - 44

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense
EUR = Euro



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Cervecería San Juan S.A.

22 de enero de 2014

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Cervecería San Juan S.A.** (una subsidiaria indirecta de SABMiller plc, empresa con domicilio legal en el Reino Unido) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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, y por el control interno que la Gerencia ha identificado necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en 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 están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Dongo-Soria Gaveglia 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



22 de enero de 2014
Cervecería San Juan S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base 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 2013 y de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Dongo-Soria Javezio y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-010595

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012		2013	2012
	S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
PASIVO Y PATRIMONIO					
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalente de efectivo	7	40,927		15,422	41
Cuentas por cobrar comerciales	8	19,175		14,831	27,537
Partes relacionadas	9	570		7,190	47,641
Otras cuentas por cobrar	10	1,083		3,692	9,888
Existencias	11	22,425		26,489	30,947
Gastos contratados por anticipado		820		812	16
Instrumentos financieros derivados	18	288		-	1,278
Total del activo corriente		85,288		68,436	117,348
Activo no corriente					
Inversiones en relacionadas	12	22,289		5,160	523
Activos biológicos	13	12,227		-	17,293
Inmuebles, maquinaria y equipo	14	230,568		189,550	319
		265,084		194,710	6,104
				31,958	24,239
Pasivo corriente					
Obligaciones financieras	15	8,869		84,406	84,406
Otras cuentas por pagar a largo plazo	17	15,993		141	42
Beneficios del personal	19	-		13,677	13,677
Impuesto a la renta diferido	20	7,096		17,169	16,909
				17,615	135
				18,982	6,390
PATRIMONIO			21		
Capital				84,406	84,406
Capital adicional				141	42
Acciones de inversión				13,677	13,677
Reserva legal				17,169	16,909
Otras reservas				17,615	135
Resultados acumulados				18,982	6,390
Total patrimonio				151,990	121,559
				350,372	263,146
				166,424	117,348

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 44 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
Ventas netas	5	490,288	414,926
Otros ingresos operacionales		1,653	1,554
Total ingresos brutos		<u>491,941</u>	<u>416,480</u>
Costo de ventas	22	<u>(169,318)</u>	<u>(152,217)</u>
Utilidad bruta		<u>322,623</u>	<u>264,263</u>
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	13	<u>8,136</u>	<u>-</u>
Utilidad después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		<u>330,759</u>	<u>264,263</u>
Gastos de venta	22	(170,958)	(154,612)
Gastos de administración	22	(15,157)	(18,662)
Ingresos diversos	23	4,412	419
Gastos diversos	23	(2,927)	(1,799)
		<u>146,129</u>	<u>89,609</u>
Ingresos financieros	24	1,818	3,203
Gastos financieros	24	(2,024)	(373)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>145,923</u>	<u>92,439</u>
Impuesto a la renta	25	(44,441)	(28,849)
Utilidad del año		<u>101,482</u>	<u>63,590</u>
Utilidad básica por acción en nuevos soles:	27		
Acciones comunes		1.03	0.65
Acciones de inversión		1.03	0.65

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 44 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	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
Utilidad del año		101,482	63,590
Otros resultados integrales:			
Cobertura de flujo de efectivo	25	351	(174)
Variación valor razonable de las inversiones en relacionadas	12	17,129	-
Otros resultados integrales del año neto de impuestos		17,480	(174)
Total resultados integrales del año		118,962	63,416

Las partidas reveladas anteriormente están netas de impuestos. El impuesto a la renta relacionado con cada componente de otros resultados integrales 25-h.

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 44 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 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Número de acciones Comunes En miles	De inversión En miles	Capital S/.000	Capital Adicional S/.000	Acciones de inversión S/.000	Reserva legal S/.000	Otras reservas S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2012	84,406	13,677	84,406	-	13,677	17,398	309	26,061	141,851
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	63,590	63,590
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(174)	-	(174)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(174)	63,590	63,416
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(517)	-	(83,261)	(83,778)
Pago basado en acciones	-	-	-	42	-	-	-	-	42
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	-	28	-	-	28
Total transacciones con accionistas	-	-	-	42	-	(489)	-	(83,261)	(83,708)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	84,406	13,677	84,406	42	13,677	16,909	135	6,390	121,559
Saldos al 1 de enero de 2013	84,406	13,677	84,406	42	13,677	16,909	135	6,390	121,559
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	101,482	101,482
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	17,480	-	17,480
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	17,480	101,482	118,962
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(28)	-	(88,890)	(88,918)
Pago basado en acciones	-	-	-	99	-	-	-	-	99
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	-	288	-	-	288
Total transacciones con accionistas	-	-	-	99	-	260	-	(88,890)	(88,531)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	84,406	13,677	84,406	141	13,677	17,169	17,615	18,982	151,990

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 44 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	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo generado por las operaciones	28	200,662	104,912
Pago de impuesto a la renta		(42,717)	(29,431)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>157,945</u>	<u>75,481</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	28	355	112
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	14	(51,654)	(69,570)
Activo biológico	13	(4,091)	-
Préstamo otorgado a partes relacionadas	9	-	(10,676)
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	9	-	83,450
Dividendos recibidos	24	1,311	1,655
Efectivo neto utilizado (generado) por las actividades de inversión		<u>(54,079)</u>	<u>4,971</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados		(78,256)	(76,313)
Pago de préstamos bancarios		(105)	-
Préstamo recibido de partes relacionadas	9	1,500	-
Pago de préstamo recibido de partes relacionadas	9	(1,500)	-
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(78,361)</u>	<u>(76,313)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		25,505	4,139
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		15,422	11,283
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>40,927</u>	<u>15,422</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 44 forman parte de los estados financieros.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 SABMiller plc, empresa con domicilio legal en el Reino Unido, la que es propietaria de 96.35% del capital a través de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A (en adelante Backus).

La Compañía es una sociedad anónima abierta 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. Asimismo, se dedica a la comercialización de cervezas y bebidas gaseosas producidas por Backus. 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 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 25 de febrero de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en 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 ha 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 que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos 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 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía-

No existen NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2013 que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

Constituye la primera norma que forma parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 retiene, pero simplifica, el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables.

- Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos".

Estas modificaciones se realizan a la guía de aplicación de la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación', y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.

- Modificación a la NIC 36, "Deterioro de activos".

Esta modificación está relacionada con la revelación de información con respecto al monto recuperable de activos deteriorados si tal monto se basa en el valor razonable menos los costos de retiro.

- Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición Modificación a la NIC 39 "Novación de derivados"

Esta modificación brinda facilidades para suspender la contabilización de instrumentos de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una contraparte central cumple con criterios específicos.

- CINIIF 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.

- Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 27 sobre consolidación de entidades de inversión

Según estas modificaciones muchos fondos y entidades similares estarán exentos de consolidar la mayoría de sus subsidiarias; en su lugar, las medirán a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las modificaciones hacen una excepción para las entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" y que presenten características particulares. También se han realizado cambios a la NIIF 12 en relación con las revelaciones que una entidad de inversión debe presentar.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Información por segmentos -

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 revisados por el comité ejecutivo.

El comité considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto: cerveza (96.6%), gaseosas (2.3%), agua (0.5%), y bebidas nutritivas y licores (0.6%), siendo el principal segmento el de cerveza, el resto de segmentos no supera el 10% del total de ingresos o utilidades, por lo que 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 nuevos 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 el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

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 2013 y 2012, la Compañía mantiene principalmente 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 otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

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.

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 bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando 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 el estado de resultados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de 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 18. Los cambios en la cuenta reserva para coberturas en el patrimonio se muestran en la Nota 21-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 el estado de resultados en la cuenta "otros ingresos (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, existencias o activos fijos); 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 las existencias, o de la depreciación, en el caso de activos fijos.

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 el estado de resultados. Cuando una transacción proyectada no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que se reportó en el patrimonio es inmediatamente transferida al estado de resultados, en la cuenta "otros ingresos (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 se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.11 Existencias -

Las existencias 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 valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen. El costo de las existencias incluye las transferencias del patrimonio de cualquier ganancia y/o pérdida generada por las coberturas de flujos de efectivo sobre las compras de materia prima.

2.12 Activos biológicos -

Los activos biológicos se reconocen a su valor razonable menos los gastos de venta de acuerdo con lo que requiere la NIC 41, Agricultura.

Los terrenos y las instalaciones relacionadas se reconocen y presentan como bienes de inmuebles, maquinaria y equipo. El valor razonable de los activos biológicos se determina en función del valor presente del estimado de los flujos netos de efectivo de las plantaciones (caoba, teca, eucalipto, cedro y otros). Los flujos de efectivo estimados se descuentan usando una tasa antes de descuento antes de impuestos 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 y aquellas que se producen por los cambios sucesivos en el valor razonable menos los gastos de venta se reconocen en los resultados integrales en el período en que se producen.

2.13 Inversiones en relacionadas -

Las inversiones en relacionadas se muestran en los estados financieros a su valor razonable.

2.14 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las plantas, locales de venta y oficinas. La cuenta inmuebles, maquinaria 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 inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

La Compañía ha reconocido sus bienes de inmuebles, maquinaria 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 al estado de resultados en el período en el que se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria 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 20
Muebles y enseres	3, 5 y 10
Unidades de transporte	5 y 10
Equipo de cómputo	4
Cajas y envases retornables	2, 5, 6 y 10
Equipos diversos	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 "Otros ingresos (gastos)" del estado de resultados.

2.15 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a 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 cada fecha de reporte para verificar posibles variaciones de dichas estimaciones por deterioro.

2.16 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 pasivos no corrientes.

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

2.17 Depósitos en garantía de envases -

Las cajas y envases retornables se registran en el rubro de inmuebles, maquinaria 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.

2.18 Beneficios a los empleados -

Fondo de reserva para término de relación laboral -

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.

2.19 Pagos basados en acciones -

La Compañía opera con un plan de compensación con instrumentos de patrimonio y en base a acciones, bajo el cual la Compañía recibe servicios de empleados como contraprestación de los instrumentos patrimoniales (opciones) de la Matriz. El valor razonable de los servicios de empleados recibidos a cambio de las opciones se reconoce como gasto. El monto total que se debe registrar como gasto se determina utilizando como referencia el valor razonable de las opciones otorgadas:

- Incluyendo cualquier condición de desempeño de mercado (por ejemplo, el precio de la acción de una entidad);
- Excluyendo el impacto de cualquier condición que otorgue al empleado el derecho a recibir el beneficio (vesting conditions), asociada a su servicio y a medidas de desempeño que no son de mercado (por ejemplo, rentabilidad, objetivos de crecimiento de ventas y permanencia del empleado por un periodo determinado de tiempo específico); y
- Excluyendo el impacto de condiciones que no otorgan al empleado el derecho a recibir el beneficio (por ejemplo, el requerimiento a los empleados para que ahorren).

Las condiciones relacionadas con el servicio del empleado o con medidas de desempeño que no son del mercado se consideran como parte de los supuestos aplicados para determinar el número de opciones que se estima cumplan con las condiciones para su otorgamiento. El gasto total se reconoce durante el periodo en el que se obtiene el derecho (vesting period), que es el periodo durante el cual se cumple con todas las condiciones que otorgan este derecho.

Al final de cada periodo de reporte, la Compañía revisa sus estimados del número de opciones que se espera obtendrán el beneficio, tomando en consideración las condiciones que no son de mercado. El impacto de la revisión de los estimados originales, si lo hubiera se reconoce en el estado de resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio.

Cuando las opciones se ejercen, la Matriz emite nuevas acciones. El otorgamiento por parte de la Matriz de opciones sobre sus instrumentos de patrimonio a los empleados de la Compañía se trata como capital adicional.

2.20 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto es reconocido en otros ingresos integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta 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. 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 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 ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.21 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.

2.22 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.23 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 líneas adelante.

Ventas de bienes y productos agrícolas -

Las ventas se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos al cliente, éste ha aceptado los productos 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 transfirieron al mayorista.

Venta de servicios, intereses y dividendos -

Las ventas de servicios se reconocen en el período 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.

2.24 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.

2.25 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. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian de acuerdo a 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 otro caso, el activo se depreciará en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.26 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 de varias monedas, principalmente del dólar estadounidense y euro.

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	US\$000	EUR000	US\$000	EUR000
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	1,045	1,018	272	-
Cuentas por cobrar comerciales	38	-	38	-
Cuentas por cobrar comerciales afiliadas	-	-	1	-
Otras cuentas por cobrar	7	-	161	221
Otras cuentas por cobrar afiliadas	18	-	37	-
	<u>1,108</u>	<u>1,018</u>	<u>509</u>	<u>221</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	1,877	478	2,244	2,344
Cuentas por pagar relacionadas	274	-	322	-
	<u>2,151</u>	<u>478</u>	<u>2,566</u>	<u>2,344</u>
Activo (pasivo) neto	<u>(1,043)</u>	<u>540</u>	<u>(2,057)</u>	<u>(2,123)</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 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.796 por US\$1 y S/.3.944 por EUR1 para los activos y pasivos (S/.2.551 por US\$1 y S/.3.492 por EUR1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.000	S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	1,449	2,153
Pérdida por diferencia de cambio	(2,646)	(1,427)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio neta	<u>(1,197)</u>	<u>726</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"). La Compañía, 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 existencias) en cada moneda importante.

Si al 31 de diciembre de 2013, el nuevo sol se hubiera devaluado/revaluado en 10% en relación al Euro, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del año después de impuestos se habría incrementado/disminuido en S/.693,000 (S/.460,000 en el 2012), principalmente como resultado de ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales.

Si al 31 de diciembre de 2013, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.170,000 (S/.341,000 en el 2012), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

ii) Riesgo de precios -

La Compañía está expuesta también 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.

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.

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 Gerencia evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores, se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por el comité de créditos y cobranzas sobre la base de las calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad. Las ventas a clientes del segmento minorista se efectúan en efectivo o utilizando niveles mínimos 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 -

La Gerencia 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 no usadas.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y 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.

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 del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras	1,187	8,869	-	10,056
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>131,190</u>	<u>-</u>	<u>15,993</u>	<u>147,183</u>
	<u>132,377</u>	<u>8,869</u>	<u>15,993</u>	<u>157,239</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Obligaciones financieras	41	523	-	564
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>88,666</u>	<u>-</u>	<u>17,293</u>	<u>105,959</u>
	<u>88,707</u>	<u>523</u>	<u>17,293</u>	<u>106,523</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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía financia principalmente sus operaciones con recursos propios.

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 data 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 2013 y 2012:

	<u>Nivel 1</u> S/.000	<u>Nivel 2</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2013:			
Activos			
Activos financieros disponibles para la venta	31	-	31
Inversiones en relacionadas	22,258	-	22,258
Derivados usados en coberturas			
- Cobertura de moneda extranjera	-	288	288
Total activos	<u>22,289</u>	<u>288</u>	<u>22,577</u>
Al 31 de diciembre de 2012:			
Activos			
Activos financieros disponibles para la venta	31	-	31
Inversiones en relacionadas	5,129	-	5,129
Total activos	<u>5,160</u>	<u>-</u>	<u>5,160</u>
Pasivos			
Derivados usados en coberturas			
Cobertura de moneda extranjera	-	(16)	(16)

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 esta 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.

Si una o más variables significativas no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

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.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación:

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 13. 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.

5 INFORMACION POR SEGMENTOS

El Comité Ejecutivo es el encargado principal de la toma de decisiones en la Compañía. La Gerencia ha determinado un solo segmento operativo sobre la base de los informes que revisa el Comité Ejecutivo.

El Comité Ejecutivo considera el negocio tanto de una perspectiva geográfica como por tipo de producto. Los ingresos por productos se presentan a continuación:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Venta de productos terminados y mercadería:		
Cristal	270,015	202,126
Pilsen Callao	70,282	87,333
Cuzqueña	46,244	53,257
San Juan	60,628	32,999
Pilsen Trujillo	20,932	20,800
Otros	22,187	18,411
	<u>490,288</u>	<u>414,926</u>

Información a nivel de toda la entidad -

La composición de los ingresos es la siguiente:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Venta de productos terminados y mercadería	490,288	414,926
Ingreso por regalías	91	24
Ingreso por alquileres y otros servicios	274	286
Venta de maíz y materiales	1,288	1,244
	<u>491,941</u>	<u>416,480</u>

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Activos financieros		Pasivos financieros		
	Préstamos y cuentas por cobrar S/000	Derivados usados para cobertura S/000	Derivados usados para cobertura S/000	Otros pasivos financieros S/000	Total S/000
Al 31 de diciembre de 2013					
Activos y pasivos según estado de situación financiera: Efectivo y equivalente de efectivo	40,927	-	-	-	-
Cuentas por cobrar (excluye anticipos)	20,828	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	10,056	10,056
Cuentas por pagar	-	-	-	147,183	147,183
Instrumentos financieros derivados	-	288	-	-	-
	<u>61,755</u>	<u>288</u>	<u>-</u>	<u>157,239</u>	<u>157,239</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Activos y pasivos según estado de situación Financiera: Efectivo y equivalente de efectivo	15,422	-	-	-	-
Cuentas por cobrar (excluye anticipos)	25,713	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	564	564
Cuentas por pagar	-	-	-	105,943	105,943
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	16	16
	<u>41,135</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>106,507</u>	<u>106,523</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>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	<u>299</u>	<u>21</u>
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	370	291
Grupo 2	13,930	10,946
Grupo 3	<u>4,576</u>	<u>3,573</u>
	<u>18,876</u>	<u>14,810</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>19,175</u>	<u>14,831</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	1	1
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	718	3,340
Grupo 2	273	263
Grupo 3	<u>91</u>	<u>88</u>
	<u>1,082</u>	<u>3,691</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>1,083</u>	<u>3,692</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
BBVA Banco Continental (A+)	11,889	5,372
Banco de Crédito del Perú (A+)	5,149	1,948
Scotiabank Perú (A)	20,404	6,383
Otros menores	<u>2,138</u>	<u>296</u>
	<u>39,580</u>	<u>13,999</u>

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

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

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

Grupo 3: Clientes/partes 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>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Caja y cuentas corrientes	<u>40,927</u>	<u>15,422</u>
Total	<u>40,927</u>	<u>15,422</u>

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por cobrar	22,161	17,405
Letras por cobrar	<u>513</u>	<u>633</u>
	22,674	18,038
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(3,499)	(3,207)
Total	<u>19,175</u>	<u>14,831</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>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
	<u>Deterio- radas</u>	<u>No deterio- radas</u>	<u>Deterio- radas</u>	<u>No deterio- radas</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Vigentes	-	17,617	-	13,717
Vencidas hasta 30 días	-	1,254	-	935
Vencidas entre 31 y 180 días	-	229	-	113
Vencidas más de 180 días	<u>3,499</u>	<u>75</u>	<u>3,207</u>	<u>66</u>
Total	<u>3,499</u>	<u>19,175</u>	<u>3,207</u>	<u>14,831</u>

Al 31 de diciembre de 2013, cuentas por cobrar comerciales por S/.1,558,000 (S/.1,114,000 al 31 de diciembre de 2012) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por lo 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>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	3,207	2,870
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	350	424
Castigo y/o recuperos	(58)	(87)
Saldo final	<u>3,499</u>	<u>3,207</u>

La estimación de cuentas de dudosa cobranza se incluye en el rubro gastos de venta 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 en 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 3.1.b).

Al 31 de diciembre de 2013, 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/.5,107,000 (S/.4,625,000 al 31 de diciembre de 2012).

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 PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>
Comerciales:				
Matriz y relacionadas del exterior -				
Unión de Cervecerías Peruanas				
Backus & Johnston S.A.A.	300	61,238	6,133	23,870
Trinity Procurement GmbH	-	102	-	10
Relacionadas -				
Naviera Oriente S.A.	93	9,806	440	11,257
Transportes 77 S.A.	3	3,337	1	4,204
Distribuidora Coronel Portillo SAC	22	31	125	-
	<u>418</u>	<u>74,514</u>	<u>6,699</u>	<u>39,341</u>
Otras:				
Matriz y relacionadas del exterior -				
Unión de Cervecerías Peruanas				
Backus & Johnston S.A.A.	100	17,523	47	8,300
Relacionadas -				
Naviera Oriente S.A.C.	27	-	193	-
Transporte 77 S.A.	2	-	5	-
Distribuidora Coronel Portillo S.A.C.	23	-	246	-
	<u>152</u>	<u>17,523</u>	<u>491</u>	<u>8,300</u>
	<u>570</u>	<u>92,037</u>	<u>7,190</u>	<u>47,641</u>

Los saldos por cobrar y por pagar comerciales y no comerciales a partes relacionadas no generan intereses y no tienen garantías específicas. Todos ellos son de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2013, 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 estimación 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 empresas relacionadas.

El valor razonable de las cuentas por cobrar de relacionadas se resume como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	570	7,190
	<u>570</u>	<u>7,190</u>

La Compañía tiene suscrito con su Matriz 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 Cristal y Pilsen Callao en la Amazonía.

b) Las principales transacciones con partes relacionadas, las que se llevan a cabo a valores de mercado, que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
(a) Préstamos y dividendos - Matriz y relacionadas -		
Préstamos otorgados para capital de trabajo	-	10,676
Préstamos recibidos para capital de trabajo	1,500	-
Dividendos declarados	82,007	77,266
Dividendos recibidos	1,311	1,655
(b) Adquisición de bienes y servicios - Matriz y relacionadas -		
Gastos por fletes y mantenimiento	77,137	56,980
Compra de mercaderías, insumos y suministros	82,253	61,428
Regalías	48,215	43,105
Intereses por préstamos otorgados	-	218
Intereses por préstamos recibidos	5	-
Compra de activo fijo	-	338
Otros ingresos percibidos	1,375	6,207
Otros pagos por servicios	5,766	5,096

c) Compensación de la Gerencia clave -

La remuneración del Directorio y la Gerencia clave al 31 de diciembre de 2013 ascendió a S/.1,551,000 (S/.1,635,000 a diciembre de 2012). La Compañía no tiene vínculos comerciales con empresas relacionadas de los miembros del Directorio y de la Gerencia.

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Reclamos a terceros	414	3,233
Cuentas por cobrar al personal	504	298
Diversas	531	515
	<u>1,449</u>	<u>4,046</u>
Menos: Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(366)	(354)
Total	<u>1,083</u>	<u>3,692</u>

El movimiento anual de la estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar ha sido como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	354	413
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	23	18
Castigos y/o recuperos	(11)	(77)
Saldo final	<u>366</u>	<u>354</u>

La estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar se incluye en el rubro gastos de venta en el estado de resultados.

11 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Mercaderías	3,941	3,951
Productos terminados	5,535	8,589
Productos en proceso	2,391	2,538
Materia prima	6,089	6,770
Materiales auxiliares, envases y embalajes	1,058	719
Suministros diversos	3,494	3,844
Existencias por recibir	<u>67</u>	<u>399</u>
	22,575	26,810
Estimación de desvalorización de existencias	(150)	(321)
	<u>22,425</u>	<u>26,489</u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	321	414
Estimación de desvalorización de existencias	(10)	89
Castigos	(161)	(182)
Saldo final	<u>150</u>	<u>321</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de desvalorización de suministros cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización a las fechas de los estados financieros.

12 INVERSIONES EN RELACIONADAS

Este rubro comprende:

	Acciones	Participación patrimonial		Valor nominal unitario S/.	2013	2012
		2013 %	2012 %		S/.000	S/.000
Matriz -						
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A	Común Clase B	0.13	0.13	10	22,258	5,129
Otras menores					<u>31</u>	<u>31</u>
Total					<u>22,289</u>	<u>5,160</u>

13 ACTIVO BIOLÓGICO

Como resultado de la aplicación de la NIC 41, durante el año 2013, la Compañía efectuó el reconocimiento inicial de activos biológicos ascendentes a S/.12,227,000.

- a) La distribución de cada monto entre el ingreso y el costo neto de los activos biológicos y el impuesto a la renta diferido se detalla como sigue:

	<u>Caoba</u> S/.000	<u>Teca</u> S/.000	<u>Eucalipto</u> S/.000	<u>Cedro</u> S/.000	<u>Otros (*)</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Flujo de ventas estimadas	38,197	44,452	38,695	23,418	44,058	188,820
Flujo de costo estimado	1,720	11,507	11,214	1,625	32,735	58,801
Flujo neto estimado	36,477	32,945	27,481	21,793	11,323	130,019
Valor presente del flujo neto Estimado al final del año	1,622	4,547	5,115	854	89	12,227
Inversión en cultivo						4,091
Reconocimiento inicial de valor razonable del activo biológico						8,136
Impuesto a la renta diferido						2,441
Total						<u>5,695</u>

(*) Comprende 7 variedades de árboles.

- b) Al 31 de diciembre las principales consideraciones para el cálculo de los valores razonables de los activos biológicos son las siguientes:

	<u>Caoba</u>	<u>Teca</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>Cedro</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Volumen de madera aserrada	m3/ha	25	186	379	19	2,082
Volumen árboles	m3/ha	50	375	788	38	4,491
Tasa de cambio	n.soles	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78
Costo de tumbado y trozado	n.soles/m3	21	21	21	21	21
Costo de transporte y aserrado	n.soles/m3	43	43	43	43	43
Costo de mantenimiento	n.soles/ha	4,867	4,867	4,867	4,867	4,867
Alquiler supuesto	n.soles/ha	278	278	278	278	278
Gerencia del proyecto total	n.soles/ha	4,035	4,035	4,035	4,035	4,035
Contribución Est. de actividad Forestal	%	80%	80%	80%	80%	80%
Gerencia del Proyecto (forestac.)	N.Soles	3,228	3,228	3,228	3,228	3,228
Tasa de inflación	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Variación anual precio de venta	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Precio de madera actual en m3	N.Soles	4,266	3,319	1,418	3,503	974
Tasa de descuento	%	13.85%	13.85%	13.85%	13.85%	13.85%

La vida de los maderos es la siguiente:

<u>Años</u>	<u>Cosechas</u>
Caoba	25
Teca	8, 12, 16 y 20
Eucalipto	8, 14 y 25
Cedro	25
Capirona	8, 16 y 25
Bolaina	8, 16 y 25
Pashaco	8, 16 y 24
Topa	8, 16 y 24
Lupuna	8, 16 y 24
Tornillo	8, 12, 16 y 20

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

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 impuestos, manteniendo las demás variables constantes:

Cambio en el Valor Razonable		Caoba	Teca	Eucalipto	Cedro	Otros	Total
+	1%	1,289	3,974	4,591	660	(97)	10,417
-	1%	6,242	2,217	3,962	3,699	958	17,078
+	0.50%	1,447	4,250	4,845	752	(9)	11,285
-	0.50%	1,817	4,864	5,401	969	192	13,243

14 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

- a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ha sido como sigue:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Unidades de transporte	Unidades de transporte Leasing	Equipos de cómputo	Cajas y envases retornables	Equipos diversos	Obras en curso	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Año 2012											
Al 1 de enero de 2012											
Costo	6,758	35,578	106,541	20,114	9,963	-	1,264	47,660	15,581	10,611	254,070
Depreciación acumulada	-	(6,266)	(49,665)	(12,420)	(6,188)	-	(1,264)	(23,250)	(12,211)	-	(111,264)
Valor en libros neto al cierre	<u>6,758</u>	<u>29,312</u>	<u>56,876</u>	<u>7,694</u>	<u>3,775</u>	-	-	<u>24,410</u>	<u>3,370</u>	<u>10,611</u>	<u>142,806</u>
Año 2012											
Valor neto en libros	6,758	29,312	56,876	7,694	3,775	-	-	24,410	3,370	10,611	142,806
Adiciones	215	412	-	2,270	1,637	-	-	-	984	64,052	69,570
Ventas y/o retiros	-	-	(197)	(13)	-	-	-	(453)	(16)	-	(679)
Transferencias	433	9,390	14	7	-	-	-	-	-	(9,830)	14
Cargo por depreciación	-	(957)	(11,621)	(1,548)	(1,034)	-	-	(6,181)	(820)	-	(22,161)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>38,157</u>	<u>45,072</u>	<u>8,410</u>	<u>4,378</u>	-	-	<u>17,776</u>	<u>3,518</u>	<u>64,833</u>	<u>189,550</u>
Año 2013											
Al 31 de diciembre de 2012											
Costo	7,406	45,380	104,325	22,015	11,355	-	648	45,856	13,842	64,833	315,660
Depreciación acumulada	-	(7,223)	(59,253)	(13,605)	(6,977)	-	(648)	(28,080)	(10,324)	-	(126,110)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>38,157</u>	<u>45,072</u>	<u>8,410</u>	<u>4,378</u>	-	-	<u>17,776</u>	<u>3,518</u>	<u>64,833</u>	<u>189,550</u>
Año 2013											
Valor neto en libros	7,406	38,157	45,072	8,410	4,378	-	-	17,776	3,518	64,833	189,550
Adiciones	-	-	31	1,584	4	9,597	-	661	1,246	48,128	61,251
Ventas y/o retiros	-	-	-	(170)	(397)	-	-	(2,231)	-	-	(2,798)
Transferencias	-	18,384	61,042	(24)	-	-	-	-	84	(79,486)	-
Cargo por depreciación	-	(1,320)	(7,276)	(1,813)	(841)	(204)	-	(5,122)	(859)	-	(17,435)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>55,221</u>	<u>98,869</u>	<u>7,987</u>	<u>3,144</u>	<u>9,393</u>	-	<u>11,084</u>	<u>3,989</u>	<u>33,475</u>	<u>230,568</u>
Año 2013											
Al 31 de diciembre de 2013											
Costo	7,406	63,764	160,364	22,005	10,363	9,597	648	36,848	15,574	33,475	360,044
Depreciación acumulada	-	(8,543)	(61,495)	(14,018)	(7,219)	(204)	(648)	(25,764)	(11,585)	-	(129,476)
Valor en libros neto al cierre	<u>7,406</u>	<u>55,221</u>	<u>98,869</u>	<u>7,987</u>	<u>3,144</u>	<u>9,393</u>	-	<u>11,084</u>	<u>3,989</u>	<u>33,475</u>	<u>230,568</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>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo de ventas	13,322	18,661
Gastos de venta	3,808	3,129
Gastos de administración	<u>305</u>	<u>371</u>
	<u>17,435</u>	<u>22,161</u>

- c) Otros -

- Al 31 de diciembre de 2013, este rubro incluye maquinarias y equipos fuera de uso por un valor neto en libros de S/.3,048,000 (S/.1,327,000 al 31 de diciembre de 2012).

15 ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene contratos de arrendamientos financiero por la adquisición de vehículos ligeros para transporte de cerveza, una con el Banco de Crédito por S/.5,040,000 y otra con el BBVA Banco Continental por S/.3,744,000.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene deudas indirectas reveladas como obligación por arrendamiento financiero, una con el Banco de Crédito por S/.754,000 y otra con el BBVA Banco Continental por S/.518,000 (S/.564,000 al 31 de diciembre de 2012).

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>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Hasta 1 año	1,214	41
De 1 a 10 años	<u>8,915</u>	<u>523</u>
	10,129	564
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero.	(73)	-
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero.	<u>10,056</u>	<u>564</u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Hasta 1 año	1,187	41
De 1 a 10 años	<u>8,869</u>	<u>523</u>
	<u>10,056</u>	<u>564</u>

El valor en libros de las deudas a largo plazo es sustancialmente similar a los correspondientes valores razonables dado que el impacto del descuento no es significativo.

16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por pagar	20,664	26,499
Letras por pagar	-	1,038
Total	<u>20,664</u>	<u>27,537</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.

17 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Tributos	23,427	17,475
Depósitos en garantía	15,993	17,293
Dividendos	3,818	2,666
Remuneraciones	932	846
Compensación por tiempo de servicios	220	212
Participación en las utilidades	12,731	8,534
Diversas	788	1,214
	<u>57,909</u>	<u>48,240</u>
Menos: Porción no corriente	(<u>15,993</u>)	(<u>17,293</u>)
	<u>41,916</u>	<u>30,947</u>

Depósitos en garantía -

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene S/. 19,560,000 como depósitos en garantía (S/. 19,818,000 al 31 de diciembre de 2012), correspondiente a los envases y cajas retornables entregados a los canales de venta, presentado neto de su cuenta por cobrar de S/. 3,567,000 por este concepto (S/. 2,525,000 al 31 de diciembre de 2012).

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 renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía determinó una participación de S/.16,092,000 que se registró con cargo a los resultados del período (S/.12,010,000 al 31 de diciembre de 2012) en los siguientes rubros: S/.6,021,000 en el costo de ventas (S/.4,684,000 al 31 de diciembre de 2012), S/.9,150,000 en gasto de ventas (S/.6,602,000 al 31 de diciembre de 2012) y S/.921,000 en gastos administrativos (S/.724,000 al 31 de diciembre de 2012).

18 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene contratos a futuro de moneda extranjera (forwards). Los montos nominales del principal de estos contratos ascendieron aproximadamente a US\$4,821,000 y EUR4,612,000 (US\$1,100,000 y EUR995,000 al 31 de diciembre de 2012).

En adición al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la porción inefectiva reconocida en el estado de resultados que surge de las coberturas de flujos de efectivo corresponde a una ganancia de S/.339,000 y una pérdida de S/.238,000, respectivamente.

Las ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio, neto de su efecto tributario, (Nota 25-h), ascendentes a S/.351,000 sobre los contratos a futuro de moneda extranjera se reconocerán en el estado de resultados en el período o períodos en los que las transacciones proyectadas y cubiertas (pérdida por S/.174,000 al 31 de diciembre de 2012). Este período es generalmente 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura asciende a S/.288,000 y S/.16,000, respectivamente.

19 BENEFICIOS DEL PERSONAL

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Fondo de reserva para término de relación laboral	-	1,597
Total	-	1,597
Menos: Porción no corriente	-	(319)
	<u>-</u>	<u>1,278</u>

El movimiento de la obligación por beneficios de personal fue como sigue:

	S/.000
Al 1 de enero de 2012	1,201
Beneficios pagados	(211)
Adiciones al fondo	607
Reducciones al fondo	-
Al 31 de diciembre de 2012	<u>1,597</u>
Beneficios pagados	(430)
Adiciones al fondo	-
Reducciones al fondo	(1,167)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>

El fondo de reserva para término de relación laboral corresponde a la estimación de los desembolsos futuros que la Compañía podría hacer a favor de sus trabajadores al momento de retiro de los mismos.

20 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	(7,418)	(7,340)
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>322</u>	<u>1,236</u>
Total impuesto diferido pasivo	<u>(7,096)</u>	<u>(6,104)</u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Al 1 de enero	6,104	9,682
Abono al estado de resultados	<u>992</u>	<u>(3,578)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>7,096</u></u>	<u><u>6,104</u></u>

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

	<u>Diferencias de depreciación</u> S/.000	<u>Cajas y envases retornables</u> S/.000	<u>Activos biológicos</u> S/.000	<u>Mayor valor de activos</u> S/.000	<u>Contratos de cobertura y otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Impuestos diferidos pasivos						
Al 1 de enero de 2012	(1,095)	(7,165)	-	(2,390)	(4)	(10,654)
Cargo (abono) al estado de resultados	1,206	1,867	-	-	-	3,073
Otros	<u>(2,436)</u>	-	-	<u>2,390</u>	<u>4</u>	<u>(42)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	(2,325)	(5,298)	-	-	-	(7,623)
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>(2,723)</u>	<u>1,979</u>	<u>(2,441)</u>	<u>-</u>	<u>(261)</u>	<u>(3,446)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u><u>(5,048)</u></u>	<u><u>(3,319)</u></u>	<u><u>(2,441)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(261)</u></u>	<u><u>(11,069)</u></u>
Impuestos diferidos activos						
Al 1 de enero de 2012		473		375	124	972
Cargo (abono) al estado de resultados		119		414	(28)	505
Otros		<u>(113)</u>		<u>155</u>	<u>-</u>	<u>42</u>
Al 31 de diciembre de 2012		479		944	96	1,519
Cargo (abono) al estado de resultados		<u>(479)</u>		<u>2,984</u>	<u>(51)</u>	<u>2,454</u>
Al 31 de diciembre de 2013		<u><u>-</u></u>		<u><u>3,928</u></u>	<u><u>45</u></u>	<u><u>3,973</u></u>

Los impuestos diferidos se determinan sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias, 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.

21 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el capital social 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 2013 ha sido de S/. 11.80 por acción y su frecuencia de cotización de 14.3% (S/. 8.02 por acción y frecuencia de negociación de 10% al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

Participación individual en el capital %	Número de accionistas	Total de participación %
Hasta 1.00	638	3.65
De 1.01 a 100.00	1	96.35
Total	<u>639</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 ha sido de S/. 11.80 por acción y su frecuencia de cotización de 4.8% (S/. 9.05 por acción y frecuencia de cotización de 5% al 31 de diciembre de 2012).

c) Reserva legal -

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.

d) Otras reservas -

Este rubro incluye:

	<u>Reserva fluctuación de valores</u> S/.000	<u>Reserva de ley 26283</u> S/.000	<u>Reserva de cobertura</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2012	-	150	159	309
Cobertura de flujos de efectivo, neta del impuesto a la renta diferido	-	-	(174)	(174)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	150	(15)	135
Variación valor razonable de las inversiones	17,129	-	-	17,129
Cobertura de flujos de efectivo, neta del impuesto a la renta diferido	-	-	351	351
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>17,129</u>	<u>150</u>	<u>336</u>	<u>17,615</u>

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.

e) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% 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 declarados en el 2013 y 2012 fueron S/.88,918,000 (S/.0.91 por acción común y S/.0.91 por acción de inversión) y S/.83,778,000 (S/.0.85 por acción común y S/.0.85 por acción de inversión) respectivamente.

22 GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo de ventas</u>		<u>Gastos de venta</u>		<u>Gastos de administración</u>		<u>Total</u>	
	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Variación de saldos de productos terminados y en proceso	3,201	(2,641)	-	-	-	-	3,201	(2,641)
Consumo de materias primas e insumos	55,051	51,262	-	-	-	-	55,051	51,262
Costo de venta de mercaderías	67,069	59,068	-	-	-	-	67,069	59,068
Gastos de personal	17,366	14,790	24,255	18,966	3,622	3,915	45,243	37,671
Depreciación	13,322	18,661	3,808	3,129	305	371	17,435	22,161
Otros gastos de fabricación	3,427	2,156	-	-	-	-	3,427	2,156
Servicios prestados por terceros	9,543	8,701	87,919	83,488	7,118	7,836	104,580	100,025
Tributos	104	68	3,210	2,694	371	338	3,685	3,100
Cargas de diversa gestión	235	152	2,524	2,166	3,665	6,069	6,424	8,387
Regalías	-	-	48,215	43,105	-	-	48,215	43,105
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	-	373	442	-	-	373	442
Otros gastos	-	-	654	622	76	133	730	755
	<u>169,318</u>	<u>152,217</u>	<u>170,958</u>	<u>154,612</u>	<u>15,157</u>	<u>18,662</u>	<u>355,433</u>	<u>325,491</u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Sueldos y salarios	13,664	12,688
Contribuciones sociales	1,608	1,387
Gratificaciones	3,076	2,632
Compensación por tiempo de servicios	1,756	1,552
Participación de los trabajadores	16,092	12,010
Vacaciones	313	211
Opciones de acciones otorgadas a ejecutivos	99	42
Otros beneficios	<u>8,635</u>	<u>7,149</u>
	<u>45,243</u>	<u>37,671</u>

23 OTROS INGRESOS (GASTOS)

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Otros ingresos:		
Censo de cajas y envases retornables	2,675	-
Extorno beneficios del personal	1,167	-
Indemnizaciones del seguro	37	128
Coberturas de flujo de efectivo para adquisiciones de bienes	339	-
Recuperaciones de cuentas incobrables	68	164
Otros	<u>126</u>	<u>127</u>
Total otros ingresos	<u>4,412</u>	<u>419</u>
Otros gastos:		
Pérdida en venta de activo Fijo	41	82
Censo de cajas y envases retornables	1,853	-
Retiro de activo fijo	549	484
Multas y sanciones	17	192
Beneficios de Personal	-	607
Coberturas de flujo de efectivo para adquisiciones de bienes	-	238
Otros	<u>467</u>	<u>196</u>
Total gastos diversos	<u>2,927</u>	<u>1,799</u>

Censo de cajas y envases retornables -

Durante el año 2013 la Compañía efectuó un censo al mercado para constatar la existencia de las cajas y envases retornables que fueron entregados a los canales de venta para la comercialización de productos; por lo cuales la Compañía recibió un depósito en garantía constituyendo un pasivo por la obligación de reembolsar dichos depósitos.

Como resultado del censo, se identificaron faltantes por los cuales la Compañía procedió a liquidar el pasivo correspondiente como indemnización por la pérdida de los envases, generando un ingreso ascendente a S/.2,675,000 con la correspondiente baja del activo en libros por S/.1,853,000.

24 INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ingresos financieros:		
Dividendos recibidos de subsidiarias	1,311	1,655
Intereses sobre depósitos bancarios	384	412
Ganancia por diferencia en cambio neta	-	726
Intereses por préstamos otorgados	-	218
Otros	<u>123</u>	<u>192</u>
Total ingresos financieros	<u>1,818</u>	<u>3,203</u>
Gastos financieros:		
Intereses por arrendamientos financieros	356	-
Pérdida por diferencia en cambio neta	1,197	-
Otros gastos financieros	<u>471</u>	<u>373</u>
Total gastos financieros	<u>2,024</u>	<u>373</u>

25 IMPUESTO A LA RENTA

a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	43,449	32,427
Diferido	<u>992</u>	<u>(3,578)</u>
Total	<u>44,441</u>	<u>28,849</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 agregar y deducir 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 ha sido fijada en 30%. En consecuencia la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	145,923	92,439
Más: Participaciones de los trabajadores	<u>16,092</u>	<u>12,010</u>
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta	162,015	104,449
Más:		
- Gastos no deducibles	6,158	5,379
- Diferencias temporales	11,658	15,129
Menos:		
- Diferencias temporales	(14,966)	(3,201)
- Dividendos recibidos	(1,311)	(1,655)
- Otros ingresos no gravados	<u>(2,633)</u>	<u>-</u>
Materia imponible	160,921	120,101
Participación de los trabajadores	<u>(16,092)</u>	<u>(12,010)</u>
	<u>144,829</u>	<u>108,091</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>43,449</u>	<u>32,427</u>

- c) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>S/.000</u>	<u>%</u>	<u>S/.000</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>145,923</u>	<u>100.0</u>	<u>92,439</u>	<u>100.0</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa del 30%	43,777	30.0	27,732	30.0
Gastos no deducibles	1,847	1.3	1,614	1.7
Ingresos no gravados	(1,183)	(0.8)	(497)	(0.5)
	<u>44,441</u>	<u>30.5</u>	<u>28,849</u>	<u>31.2</u>

- d) 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.
- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta 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 2008 al 2013 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.
- f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse 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 2013.
- g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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.

- h) El impuesto (cargado) abonado en relación a los componentes de otros resultado integrales se resume de la siguiente manera:

	2013			2012		
	Antes de impuestos S/.000	Impuesto a la renta S/.000	Después de impuestos S/.000	Antes de impuestos S/.000	Impuesto a la renta S/.000	Después de impuestos S/.000
Cobertura de flujos de efectivo	351	-	351	(174)	-	(174)
Variación valor razonable de las inversiones en relacionadas	17,129	-	17,129	-	-	-
Otros resultados integrales	17,480	-	17,480	(174)	-	(174)
Impuesto a la renta diferido	-	-	-	-	-	-

26 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

- a) Compromisos de compra de activos fijos -

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

	2013 S/.000	2012 S/.000
Activo fijo	4,373	6,894

- b) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2013, 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 2007 por S/.2,042,000. 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 o de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la Compañía.

- c) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantiene US\$681,000 en fianzas a favor de entidades financieras (US\$1,349,000 al 31 de diciembre de 2012).

27 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad básica por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad 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 se ha calculado utilidad diluida por acción común y de inversión porque no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión. La utilidad básica por acción común y de inversión resulta como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad neta atribuible:		
Acciones comunes	87,331	54,723
Acciones de inversión	<u>14,151</u>	<u>8,867</u>
	<u>101,482</u>	<u>63,590</u>

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

	<u>Acciones comunes</u> VNS/.1.00	<u>Acciones de inversión</u> VNS/.1.00
Promedio ponderado de acciones en circulación por el periodo al 31 de diciembre de 2013 y 2012	<u>84,406,241</u>	<u>13,676,995</u>

La utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Acciones comunes	1.03	0.65
Acciones de inversión	1.03	0.65

28 EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	145,923	92,439
Ajustes:		
- Estimación de cuentas de cobranza dudosa	373	442
- Estimación de desvalorización de existencias	(10)	89
- Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	2,402	484
- Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	17,435	22,161
- Valor razonables de activos biológicos	(8,136)	-
- Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	41	82
- Ingresos por dividendos	(1,311)	(1,655)
- Beneficios de personal	(1,167)	607
- Valor razonable del instrumento financiero derivado	(339)	238
- Pagos basados en acciones	99	42
- Otros	-	(14)
Variaciones netas en el capital de trabajo:		
- Cuentas por cobrar comerciales	(4,694)	1,753
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,620	(6,256)
- Otras cuentas por cobrar,	2,586	(2,951)
- Existencias	4,074	(4,839)
- Gastos contratados por anticipado	(8)	(416)
- Instrumentos financieros derivados	386	-
- Cuentas por pagar comerciales	(6,873)	16,399
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	35,173	(21,250)
- Otras cuentas por pagar	<u>8,088</u>	<u>7,557</u>
	<u>200,662</u>	<u>104,912</u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo neto en libros	396	194
Pérdida en venta	(41)	(82)
Efectivo recibido en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo	<u>355</u>	<u>112</u>

Transacciones que no afectan los flujos de efectivo:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Arrendamientos financieros	9,597	-
Variación de valor razonable de las inversiones en relacionadas	17,129	-

29 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2013 que deban ser reportados.