

**UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON
S.A.A.**

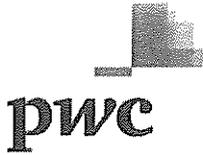
**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados	4
Estado separado de resultados integrales	5
Estado separado de cambios en el patrimonio	6
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	8 - 59

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.

23 de enero de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.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 2014 y de 2013 y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 30.

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 concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

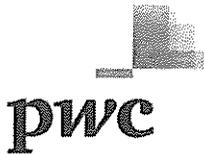
Responsabilidad del Auditor

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

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

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

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



23 de enero de 2015
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.

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

Opinión

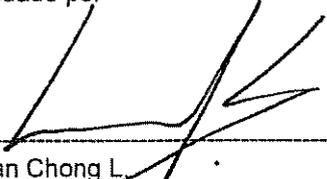
En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias medidas por el método del costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Gaveglia Aparicio y Asociados

Refrendado por


_____(socio)
Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-010595

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/000	S/000
Ventas	5	3,615,748	3,468,480
Otros ingresos operacionales	5	76,532	72,933
Total ingresos		<u>3,692,280</u>	<u>3,541,413</u>
Costo de ventas	23	<u>(1,016,341)</u>	<u>(949,185)</u>
Utilidad bruta		2,675,939	2,592,228
Gastos de venta	23	(1,089,088)	(1,011,658)
Gastos de administración	23	(483,514)	(412,453)
Otros ingresos	24	92,148	97,272
Otros gastos	24	(40,868)	(58,109)
Total gastos de operación		<u>(1,521,322)</u>	<u>(1,384,948)</u>
Utilidad operativa		1,154,617	1,207,280
Ingresos financieros	25	190,863	145,578
Gastos financieros	25	<u>(61,196)</u>	<u>(53,322)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,284,284	1,299,536
Impuesto a la renta	26	<u>(335,376)</u>	<u>(383,921)</u>
Utilidad del año		<u>948,908</u>	<u>915,615</u>
Utilidad básica por acción en nuevos soles :	28		
Acciones comunes clase A		7.03	6.78
Acciones comunes clase B		7.73	7.46
Acciones de inversión		0.70	0.68

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 59 forman parte de los estados financieros separados.

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
Utilidad del año	948,908	915,615
Otros resultados integrales:		
Partidas que no serán reconocidos en estado de resultados		
Ajuste por ganancias y pérdidas actuariales, neto de impuestos	22 e) 752	33
Partidas que pueden ser clasificadas posteriormente en estado de resultados		
Cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	22 e) 7,591	17,466
Cambio en valor de activos financieros disponibles para la venta	22 e) 133	429
	7,724	17,895
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos	8,476	17,928
Total resultados integrales del año	957,384	933,543

Las partidas del estado de resultados integrales se muestran netas de impuestos.
El impuesto a la renta relacionado con cada partida de otros resultados integrales se divulga en la Nota 26.

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 59 forman parte de los estados financieros separados.

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Número de acciones		Capital emitido S/000	Capital adicional S/000	Acciones de inversión S/000	Descuento de emisión S/000	Otras reservas de capital S/000	Otras reservas de patrimonio S/000	Resultados acumulados S/000	Total S/000
	Comunes En miles	De inversión En miles								
Saldo al 1 de enero de 2013	77,898	569,515	778,985	36,073	569,515	(14,786)	156,275	77,285	201,709	1,805,058
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	-	915,615	915,615
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	17,928	-	17,928
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	17,928	915,615	933,543
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(130)	-	130	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(927,438)	(927,438)
Pago basado en acciones	-	-	-	10,603	-	-	-	-	-	10,603
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	-	-	102	-	-	102
Total transacciones con accionistas	-	-	-	10,603	-	-	(28)	-	(927,308)	(916,733)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	77,898	569,515	778,985	46,676	569,515	(14,786)	156,247	95,213	190,016	1,821,866
Saldo al 1 de enero de 2014	77,898	569,515	778,985	46,676	569,515	(14,786)	156,247	95,213	190,016	1,821,866
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	-	948,908	948,908
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	8,476	-	8,476
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	8,476	948,908	957,384
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(102)	-	102	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(914,618)	(914,618)
Pago basado en acciones	-	-	-	11,023	-	-	-	-	-	11,023
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	-	-	138	-	-	138
Total transacciones con accionistas	-	-	-	11,023	-	-	36	-	(914,516)	(903,457)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	77,898	569,515	778,985	57,699	569,515	(14,786)	156,283	103,689	224,408	1,875,793

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 59 forman parte de los estados financieros separados.

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo generado por las operaciones	29	1,500,705	1,347,503
Pago de intereses	25	(31,577)	(21,984)
Pago de impuesto a las ganancias		(444,981)	(411,673)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>1,024,147</u>	<u>913,846</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	29	15,086	13,367
Compra de intangibles	15	(21,900)	(27,711)
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	14	(264,242)	(232,828)
Préstamo otorgado a entidades relacionadas	9	(60,485)	(18,367)
Cobro de préstamo otorgado a entidades relacionadas	9	31,847	10,204
Dividendos recibidos	25	176,720	133,413
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		<u>(122,974)</u>	<u>(121,922)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Recursos obtenidos por préstamos bancarios		149,871	1,185,310
Pago de préstamos bancarios y arrendamiento financiero		(125,987)	(1,074,999)
Dividendos pagados		(902,320)	(921,832)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(878,436)</u>	<u>(811,521)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo		22,737	(19,597)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		94,996	113,511
Ganancia por diferencia de cambio en efectivo y equivalente de efectivo		127	1,082
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>117,860</u>	<u>94,996</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 59 forman parte de los estados financieros separados.

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. (en adelante la Compañía o Backus) se constituyó el 10 de mayo de 1955 asumiendo el activo y pasivo de la empresa Backus & Johnston Brewery Company Limited, una empresa fundada en Londres el 13 de septiembre de 1889.

La Compañía es una subsidiaria indirecta de SABMiller plc (en adelante la Matriz o SABMiller), empresa con domicilio legal en el Reino Unido, la que es propietaria de 97.22% del capital emitido a través de diversas subsidiarias. La Compañía es subsidiaria directa de Racetrack Perú S.R.L., la que es propietaria del 66.72% del capital emitido.

La Compañía es una sociedad anónima abierta que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. La dirección de la Compañía es Av. Nicolás Ayllón 3986, Ate.

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es la elaboración, envasado, distribución y venta de cerveza y toda clase de negociaciones con bebidas malteadas, gaseosas y aguas. Para ello cuenta actualmente con cinco plantas productivas para la elaboración y envasado de cervezas, gaseosas y aguas, ubicadas en Ate Vitarte (Lima), Huarochirí, Motupe, Arequipa y Cusco, y una planta ubicada en Ñaña para la producción de malta.

La Compañía es matriz de un grupo económico en Perú compuesto por 6 subsidiarias directas, cuyas actividades corresponden a dos líneas de negocio (el Grupo). Backus y su subsidiaria Cervecería San Juan concentran sus operaciones en la actividad principal del Grupo, la elaboración de cerveza, aguas minerales y gaseosas; dos subsidiarias se dedican al transporte de los productos elaborados por dichas Compañías, mientras que las otras tres subsidiarias a actividades complementarias.

Para la Compañía, las ventas en el segmento de cervezas y bebidas gaseosas y aguas representa aproximadamente 98% de sus ingresos totales en los años 2014 y 2013.

i) Acuerdo estratégico de la Matriz

SABMiller plc ha decidido fortalecer su relación estratégica con The Coca-Cola Company (NYSE: KO) en el negocio de embotellado de bebidas no alcohólicas a nivel global mediante un acuerdo conjunto con Coca Cola Sabco (controlada por la Familia Gutsche en Sudáfrica), para combinar sus operaciones de embotellado en doce países de África, creando así la mayor empresa embotelladora en dicho continente, Coca-Cola Beverages Africa, sobre la que SABMiller será accionista mayoritario.

Este acuerdo está sujeto a las respectivas aprobaciones regulatorias aplicables. Como parte de este acuerdo global, The Coca-Cola Company adquirirá las marcas de bebidas no alcohólicas y agua de propiedad de SABMiller o sus subsidiarias, en África y América Latina, por la suma de US\$260 millones.

En el marco de dicha transacción global, la Compañía transferirá sus marcas de agua Cristalina y San Mateo a The Coca-Cola Company. Asimismo, sus marcas: Agua Tónica Backus, Guaraná Backus y Viva Backus, serán licenciadas a The Coca-Cola Company a perpetuidad.

Backus mantendrá la propiedad de la marca de bebida no alcohólica de malta, Maltin Power.

SABMiller y The Coca-Cola Company celebrarán un acuerdo integral de licencia de marcas respecto a las marcas transferidas y licenciadas antes señaladas. Backus continuará manufacturando, distribuyendo y comercializando dichas marcas en el Perú bajo licencia de The Coca-Cola Company.

ii) Proyectos

Durante los años 2014 y 2013 se realizaron proyectos de inversión en activo fijo, cambios en la estrategia de marketing y otros planes comerciales, que han generado desembolsos importantes y que tienen como objetivo incrementar las ventas y consolidar el liderazgo y posicionamiento de las marcas. Entre las principales actividades realizadas se encuentran:

Año 2014:

- Lanzamiento de Backus Ice, en formato retornable, no retornable, lata en 355ml, 473ml, 250 ml.
- Lanzamiento de Fiesta Real en algunas localidades y regiones.
- Lanzamiento de Cusqueña 1LT en Cusco.
- Renovación de la imagen de Arequipeña, a través del cambio de etiqueta.
- Lanzamiento de Maltin Power lata en formato 473ml y 269ml.
- Lanzamiento de Guaraná 1LT en Cusco.
- Implementación del programa "4e Camino al Progreso" para desarrollar las competencias y capacidades de los bodegueros que comercializan nuestros productos, a la fecha han participado 1,980 bodegueros.
- Nuevo modelo de servicio según la nueva segmentación de clientes para fortalecer la posición en el mercado de la Compañía.
- Ampliación del parque de equipos de frío en el mercado.
- Ampliación y renovación del parque de botellas y cajas.
- Implementación de la facturación electrónica en los puntos de venta.
- Construcción del nuevo centro de distribución en Cajamarca.
- Expansión de la loza del almacén Pariachi.
- Expansión del almacén de productos terminados de Arequipa.
- Renovación de la flota de camiones de transporte primario.
- Renovación de la flota de camiones de montacarga.
- Adquisición de una nueva línea de envasado de gaseosas y maltas, alineados a la estrategia comercial de penetrar en el segmento de bebidas no alcohólicas. Esta línea permitirá a la Compañía incrementar la capacidad actual en 67%.
- Instalación de un sistema contra incendios en las plantas de Ate, Motupe y Maltería, en el centro de distribución de Rímac y almacén de Pariachi.
- Implementación de sistema de filtrado a través de ultra filtración y ósmosis inversa para estandarizar la calidad del agua en todas las plantas.

Año 2013:

- Instalación de nueva línea de envasado de botellas PET en Huarochiri, duplicando su capacidad.
- Lanzamiento del programa "4e, Camino al Progreso" para desarrollar las capacidades y competencias de los bodegueros que comercializan los productos de la Compañía.
- Desarrollo de la segunda fase de la campaña "Solo+18: Promoviendo la Venta Responsable", que promovió el uso del Documento Nacional de Identidad para comprar o vender una bebida alcohólica.
- Lanzamiento de lata grande para las marcas Pilsen Callao y Cristal.
- Lanzamiento de lata pequeña para las marcas Cristal, Cusqueña, y Maltin Power.
- Lanzamiento de lata de Guaraná de 355ml.
- Expansión de Planta Ate con la instalación de 4 tanques de fermentación y 2 tanques de maduración.
- Instalación de una nueva planta de tratamiento de efluentes en las plantas de Cusco y Motupe.
- Ampliación del parque de equipos de frío en el mercado.
- Lanzamiento de nuevo empaque 7 litros de San Mateo.
- Lanzamiento de agua Tónica Backus en lata de 250ml.
- Instalación de 2 tanques de fermentación y ampliación de CIP en Planta Arequipa.
- Implementación de estándares de ejecución para los agentes comerciales en los puntos de venta.
- Renovación de la imagen de marca Cusqueña.
- Implementación de medición de estándares de operación en el mercado (ITOS) a través de terceros.
- Lanzamiento de la nueva página de seguidores corporativa para la comunicación de la estrategia y proyectos de desarrollo sostenible e inversión social corporativa.
- Lanzamiento de nueva botella y etiqueta de San Mateo en su formato de 600ml.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio el 27 de enero de 2015 para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará el 24 de febrero de 2015, para su modificación y/o aprobación definitiva.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y fueron presentados para la aprobación de su emisión el 24 de enero de 2014 y luego fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 24 de febrero de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados 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 activos financieros disponibles para la venta e 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-

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de Backus.

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 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. 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 la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

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

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- **Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación**

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

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 CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Información del negocio -

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

La Gerencia considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto: cerveza (91%), gaseosas (5%), agua (3%), y bebidas nutritivas y licores (1%). Como el principal segmento es el de cerveza y el resto de segmentos en conjunto no supera el 10% del total de ingresos o utilidades de la Compañía, éstos 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.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en el rubro de gastos financieros e ingresos financieros.

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 2014 y 2013 la Compañía solo mantiene activos financieros disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar.

i) Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Reconocimiento y medición -

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta -

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

Reconocimiento y medición -

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

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

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

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

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

2.7 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado

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

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarota u otro tipo de reorganización financiera y cuando 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.

Activos clasificados como disponible para la venta

En el caso de inversiones en títulos patrimoniales clasificadas como disponibles para la venta, una baja significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es también evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en el estado de resultados. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y si dicho incremento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurrió después de reconocer la pérdida por deterioro en resultados, la pérdida por deterioro sí es revertida a través del 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 remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía designa ciertos derivados como de:

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

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

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se revela en la Nota 12. Los cambios en la cuenta reserva para coberturas en el patrimonio se muestran en la Nota 22-e. 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, inventarios 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 los inventarios, 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 y/o otros gastos.

2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -

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

2.10 Cuentas por cobrar comerciales -

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

2.11 Inventarios -

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

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

2.12 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene la capacidad de gobernar sus políticas operativas y financieras por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control donde no tiene más del 50% del poder de voto, pero sí puede gobernar las finanzas y políticas operativas por la virtud del control de facto. Las inversiones en subsidiarias se muestran en estos estados financieros al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros.

2.13 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las plantas, locales de ventas 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 reconoce 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 incurrir.

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 25
Muebles y enseres	Entre 2 y 10
Unidades de transporte	Entre 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.

Las bajas en inmueble, maquinaria y equipo se darán cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

2.14 Activos intangibles -

Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil surge de la adquisición de subsidiarias y representa el mayor valor pagado por la compra sobre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable de la participación no controlante en la entidad adquirida.

Para efectos de las pruebas de deterioro, la plusvalía mercantil de una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La plusvalía mercantil es controlada al nivel de segmento operativo. Se realizan revisiones del deterioro de la plusvalía mercantil anualmente o de forma más frecuente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en su valor. El valor en libros de la UGE, que contiene plusvalía mercantil, se compara con su valor recuperable, que es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos gastos para su venta. Cualquier deterioro es reconocido como gasto y no es posible su reversión posterior.

Marcas y licencias -

Las marcas y licencias adquiridas individualmente se muestran al costo histórico. Las marcas y licencias tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo de las marcas y el de las licencias a resultados en el término de su vida útil estimada (entre 10 y 40 años).

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el programa específico. Estos costos se amortizan en el estimado de sus vidas útiles (entre 3 y 8 años).

Programas de computación (software) generado internamente -

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de software identificables y únicos que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- técnicamente es posible completar el software de modo que podrá ser usado;
- la Gerencia tiene la intención de terminar el software y de usarlo o venderlo;
- se tiene la capacidad para usar o vender el software;
- se puede demostrar que el programa de cómputo probablemente generará beneficios económicos futuros;
- se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del software que permita su uso o venta; y el gasto atribuible al software durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de programas de cómputo incluyen a los costos de los empleados que desarrollan los software y una porción de los costos indirectos correspondientes.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurre y no se reconocen como un activo en periodos subsiguientes.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas (entre 3 y 8 años).

2.15 Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando su valor en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta que se considera altamente probable en un periodo menor a un año. Estos activos se muestran al menor valor que resulta de comparar sus saldos en libros y sus valores razonables menos los costos requeridos para realizar su venta.

2.16 Deterioro de activos no financieros -

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

2.17 Pasivos financieros -

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

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

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

2.18 Préstamos bancarios -

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

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

2.19 Costos de endeudamiento

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

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

2.20 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 efectivo.

2.21 Depósitos en garantía de envases-

Las cajas y envases retornables se registran en el rubro 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.

2.22 Beneficios a los empleados -

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

Fondo de retiro de operarios -

El fondo de retiro para operarios corresponde al valor presente de los desembolsos futuros que la Compañía efectuará a favor de sus trabajadores al momento de su jubilación de los mismos, la cual ha sido establecida a los 65 años. Este importe se determina sobre la base de un cálculo actuarial realizado por un actuario independiente.

Pensiones y beneficios -

La Compañía opera un esquema de pensiones y otros beneficios otorgados a personal retirado como raciones de cerveza y seguro médico, con los que se acordó darles este beneficio, este esquema es financiado con recursos propios.

Este plan de beneficios definidos establece un monto de beneficios que recibirán los ex-trabajadores que cumplieron con uno o más factores como la edad, año de servicios y compensación. Los beneficios consisten en: pensiones de jubilación (5 ex-trabajadores), raciones de cerveza (227 ex-trabajadores) que se entregan mensualmente, seguro médico familiar (354 ex-trabajadores), asignación por sepelio (631 ex-trabajadores), aguinaldo (175 ex-trabajadores) y gratificaciones (176 ex-trabajadores).

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera corresponde al valor presente de la obligación de beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera. La obligación por este beneficio definido se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés aplicables a los bonos de gobierno. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al patrimonio como otros resultados integrales en el período en el que surgen.

El costo de servicio pasado es el cambio en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por los servicios prestados por los empleados en periodos anteriores por la introducción o modificación del plan de beneficios. El costo de servicio pasado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados.

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.

2.23 Pagos basados en acciones -

La Compañía opera 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 la permanencia del empleado por un periodo de tiempo específico);
- 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 de 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 período 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.

2.24 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.

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

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

2.25 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.

2.26 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Cuando cualquier subsidiaria de la Compañía compra acciones del capital de la Compañía (acciones de tesorería), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos), se deduce del patrimonio atribuible a los titulares del capital emitido de la Compañía hasta que las acciones se cancelen, reemitan o vendan. Cuando tales acciones son subsecuentemente reemitidas o vendidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos correspondientes por el impuesto a la renta, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía.

2.27 Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de bienes -

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

Alquileres, intereses, regalías y dividendos -

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

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

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

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

2.28 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.

2.29 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 período 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 período de utilización esperado será la vida útil del activo; en otros casos, el activo se depreciará en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.30 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período 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 Sub Gerencia de Tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos financieros de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Sub-Gerencia de Tesorería identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía; mientras que la Sub-Gerencia de Créditos es responsable de la identificación y evaluación de los riesgos de crédito. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

- a) Riesgos de mercado -
 i) Riesgos de cambio -

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

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>US\$000</u>	<u>EUR000</u>	<u>US\$000</u>	<u>EUR000</u>
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	5,911	2,649	2,320	5,824
Cuentas por cobrar comerciales	1,863	-	6,697	-
Otras cuentas por cobrar	3,658	174	13,505	29
	<u>11,432</u>	<u>2,823</u>	<u>22,522</u>	<u>5,853</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	56,983	4,760	40,412	9,789
Otras cuentas por pagar	807	-	1,898	-
	<u>57,790</u>	<u>4,760</u>	<u>42,310</u>	<u>9,789</u>
Pasivo neto	<u>(46,358)</u>	<u>(1,937)</u>	<u>(19,788)</u>	<u>(3,936)</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 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.989 por US\$1 y S/.3.766 por EUR1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.796 por US\$1 y S/.3.944 por EUR1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013).

La diferencia de cambio por el periodo terminado al 31 de diciembre está conformada como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ganancia por diferencia de cambio	12,810	11,016
Pérdida por diferencia de cambio	(25,717)	(28,003)
Pérdida por diferencia de cambio, neta	<u>(12,907)</u>	<u>(16,987)</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 exportaciones y compra de inventarios) en cada moneda importante.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera devaluado/revaluado en 5% en relación al Euro, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del año después de impuestos se habría incrementado/disminuido en S/.229,000 (S/.449,000 a diciembre de 2013), principalmente como resultado de ganancias/pérdidas de cambio del euro en las cuentas por pagar comerciales.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% 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/.4,147,000 (S/.1,695,000 a diciembre 2013), 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 al riesgo en el cambio de los precios de sus valores de capital debido a inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como disponibles para la venta. Asimismo la Compañía está expuesta también al riesgo de variaciones de precios de mercancías (commodities) necesarias para la producción, salvo en el caso del aluminio y el maíz los mismos que se encuentran cubiertos con instrumentos financieros derivados. La Gerencia considera que las variaciones no son significativas con relación a su total de activos, y la magnitud de sus operaciones y niveles de rentabilidad.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene endeudamiento a corto y largo plazo, las mismas que han sido pactadas con las entidades financieras a una tasa de interés fija.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, instrumentos financieros derivados 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'. Sub Gerencia de Créditos 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 significativa por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la estructura financiera que mantiene la Compañía obedece al modelo económico de su Matriz.

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.

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Entre 2 y 5 años S/.000	Más de 5 años S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras	130,593	23,217	297,060	40,093	490,963
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	92,571	-	-	-	92,571
Provisión por beneficios de empleados	990	1,030	3,406	30,188	35,614
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	417,508	-	-	114,733	532,241
	<u>641,662</u>	<u>24,247</u>	<u>300,466</u>	<u>185,014</u>	<u>1,151,389</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	133,861	123,536	145,771	42,825	445,993
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	85,793	-	-	-	85,793
Provisión por beneficios de empleados	1,286	1,260	3,510	26,932	32,988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	340,023	-	-	133,477	473,500
	<u>560,963</u>	<u>124,796</u>	<u>149,281</u>	<u>203,234</u>	<u>1,038,274</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de la cartera de instrumentos financieros derivados de la Compañía asciende a S/.13,493,000, monto que se incluye dentro de los activos cuyo periodo de vencimiento es menor a 1 año (S/.4,883,000 al 31 de diciembre de 2013).

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total préstamos bancarios y arrendamientos financieros	490,963	445,993
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(117,860)	(94,996)
Deuda neta	373,103	350,997
Total patrimonio	1,875,793	1,821,866
Total	<u>2,248,896</u>	<u>2,172,863</u>
Ratio de apalancamiento	<u>16.6%</u>	<u>16.2%</u>

Al 31 de diciembre los préstamos bancarios y arrendamientos financieros comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Capital (nota 16)	475,058	436,211
Intereses devengados y por devengar (notas 16 y 18)	<u>15,905</u>	<u>9,782</u>
Total préstamos bancarios y arrendamientos financieros	<u>490,963</u>	<u>445,993</u>

3.3 Estimación de valor razonable -

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos de la Compañía que se muestran a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>Nivel 1</u> S/.000	<u>Nivel 2</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014:			
Activos			
Activos financieros disponibles para la venta	5,167	-	5,167
Derivados usados en coberturas			
- Cobertura de moneda extranjera	<u>-</u>	<u>17,491</u>	<u>17,491</u>
Total activos	<u>5,167</u>	<u>17,491</u>	<u>22,658</u>
Pasivos			
Derivados usados en cobertura			
- Cobertura de precios	<u>-</u>	<u>(3,998)</u>	<u>(3,998)</u>
Al 31 de diciembre de 2013:			
Activos			
Activos financieros disponibles para la venta	5,032	-	5,032
Derivados usados en coberturas			
	<u>-</u>	<u>6,609</u>	<u>6,609</u>
	<u>5,032</u>	<u>6,609</u>	<u>11,641</u>
Pasivos			
Derivados usados en coberturas			
	<u>-</u>	<u>(1,726)</u>	<u>(1,726)</u>

Durante los años 2014 y 2013 no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2.

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización a la fecha del 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.

Técnicas de valuación específica de instrumentos financieros incluyen:

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

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

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

a) Evaluación del deterioro de la plusvalía mercantil -

La Compañía evalúa anualmente si la plusvalía mercantil derivada de la adquisición de subsidiarias ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.14. El valor recuperable de las UGE ha sido determinado en función del cálculo de sus valores en uso. Esta evaluación requiere el uso del juicio profesional de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían señalar deterioro así como el uso de estimaciones para la determinación del valor en uso, que incluye la elaboración de flujos de caja futuros, la proyección de factores económicos, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

El valor en uso normalmente se determina sobre la base de los flujos de efectivo futuros estimados y descontados. La determinación de si un activo se ha desvalorizado y cuánto, involucra estimados de la Gerencia sobre temas altamente inciertos, tales como: los precios futuros de commodities, el efecto de la inflación en los gastos operativos, las tasas de descuento, los perfiles de producción, de consumo y las perspectivas respecto a las condiciones de oferta y demanda del mercado, entre otros.

Si la Compañía experimentara una caída significativa en ingresos o un aumento drástico en los costos o cambios en otros factores, el valor razonable de las unidades de negocios podría disminuir. Si la Gerencia determina que los factores que reducen el valor razonable de las unidades de negocios son permanentes, estos factores económicos serán tomados en consideración para determinar el valor recuperable de las estas unidades de negocios y, por lo tanto, es posible que la plusvalía mercantil sea afectada, lo cual podría dar lugar a que se castigue la plusvalía mercantil.

De acuerdo con las evaluaciones efectuadas por la Gerencia de la Compañía, no se ha requerido el reconocimiento de pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil, debido a que el valor recuperable de las UGE sujetas a evaluación es sustancialmente mayor que sus valores en libros.

Los principales supuestos son el margen bruto, la tasa de crecimiento y la tasa de descuento que se incluyen en la Nota 15. La Compañía efectuó un análisis de sensibilidad sobre el margen bruto y la tasa de descuento que se incluye a continuación.

i) Margen bruto

El valor razonable de la Compañía está significativamente por encima de su valor en libros y si el margen bruto fuera ajustado representando una reducción de 300 puntos básicos (3%), el valor razonable sería 36% más alto que el valor en libros y si el margen bruto fuera ajustado representando un aumento de 300 puntos básicos (3%); el valor razonable sería 98% más alto que el valor en libros. En todo caso, la plusvalía mercantil seguiría estando por encima del valor en libros aun si ocurriera una caída significativa en el margen bruto de la Compañía y la Compañía no tendría que reconocer ninguna desvalorización en la plusvalía mercantil.

ii) Tasa de descuento

El valor razonable de la Compañía está significativamente por encima de su valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando una reducción de 300 puntos básicos (3%), el valor razonable sería 60% más alto que el valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando un aumento de 300 puntos básicos (3%); el valor razonable sería 69% más alto que el valor en libros. En todo caso, la Compañía seguiría estando por encima del valor en libros aun si ocurriera una caída significativa en el margen bruto de la Compañía y la Compañía no tendría que reconocer ninguna desvalorización en la plusvalía mercantil.

b) Impuesto a la renta -

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

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

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

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Depósitos en garantía -

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

Al cierre de cada año la Compañía estima el número de cajas y envases retornables en circulación que serán devueltos por los clientes, para lo cual se basan en información histórica de devolución de las cajas y envases retornables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia considera que la porción corriente por dicha obligación no es significativa con relación a su total de pasivos y la magnitud de sus operaciones, por lo que refleja la totalidad del saldo como de largo plazo. Asimismo la Gerencia no ha considerado necesario reflejar el valor razonable de dicho pasivo ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de negociación.

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros separados de los años 2014 y 2013 no se ha requerido el ejercicio especial de juicio profesional para aplicar políticas contables.

5 INFORMACION DEL NEGOCIO

Los ingresos por productos y zona geográfica se presentan a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Venta de productos terminados y mercadería:		
Cristal	1,389,394	1,439,282
Pilsen Callao	983,842	822,916
Cusqueña	247,639	285,198
Pilsen Trujillo	353,975	355,433
Guaraná	157,980	118,549
Arequipeña	157,417	155,919
Otros	325,501	291,183
	<u>3,615,748</u>	<u>3,468,480</u>
Ventas por zona geográfica:		
Región Centro	1,860,965	1,789,469
Región Norte	991,169	903,204
Región Sur	742,328	731,104
Región Oriente	-	16,445
Exportación	21,286	28,258
	<u>3,615,748</u>	<u>3,468,480</u>

Información a nivel de toda la entidad -

La composición de los ingresos es la siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Venta de productos terminados y mercadería	3,615,748	3,468,480
Ingresos por regalías	44,196	41,596
Ingresos por alquileres y otros servicios	10,113	11,490
Venta de maíz y materiales	22,223	19,847
	<u>3,692,280</u>	<u>3,541,413</u>

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

	Activos financieros		Derivados usados para cobertura	Disponibles para la venta	Pasivos financieros	
	Préstamos y cuentas por cobrar	SI,000			Otros pasivos financieros	Total
	SI,000	SI,000	SI,000	SI,000	SI,000	SI,000
Al 31 de diciembre de 2014						
Activos y pasivos según estado de situación financiera:						
Efectivo y equivalente de efectivo	117,860	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	277,704	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar (excluye anticipos)	156,227	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5,167	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	5,167	-	-
Préstamos	-	-	-	-	370,000	370,000
Arrendamientos	-	-	-	-	105,058	105,058
Cuentas por pagar comerciales y otras	-	-	-	-	641,677	641,677
Cuentas por pagar	-	-	-	-	92,571	92,571
Cuentas por pagar comerciales y otras	-	-	-	-	-	-
cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	13,493	-	-	-
	<u>551,791</u>	<u>5,167</u>	<u>13,493</u>	<u>13,493</u>	<u>1,209,306</u>	<u>1,209,306</u>
Al 31 de diciembre de 2013						
Activos y pasivos según estado de situación financiera:						
Efectivo y equivalente de efectivo	94,996	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar (excluye anticipos)	325,879	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	100,714	-	-	-	-	-
cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5,032	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	335,000	335,000
Préstamos	-	-	-	-	101,211	101,211
Arrendamientos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	-	-	-	-	577,382	577,382
Cuentas por pagar	-	-	-	-	85,793	85,793
Cuentas por pagar comerciales y otras	-	-	-	-	-	-
cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	5,032	4,883	4,883	-	-
	<u>521,589</u>	<u>5,032</u>	<u>4,883</u>	<u>4,883</u>	<u>1,099,386</u>	<u>1,099,386</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>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	<u>41,043</u>	<u>36,058</u>
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	15,964	8,518
Grupo 2	187,095	190,144
Grupo 3	<u>17,722</u>	<u>63,381</u>
	<u>220,781</u>	<u>262,043</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>261,824</u>	<u>298,101</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	<u>3</u>	<u>11</u>
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	291	1,018
Grupo 2	13,371	19,012
Grupo 3	<u>2,215</u>	<u>7,737</u>
	<u>15,877</u>	<u>27,767</u>
Total de Otras cuentas por cobrar	<u>15,880</u>	<u>27,778</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
BBVA Continental (A+)	23,230	24,217
Banco de Crédito del Perú (A+)	21,098	16,303
Scotiabank Perú (A)	54,432	31,332
Banco de la Nación	1,653	5,460
Banco Interbank (A)	7,235	8,466
Otros menores	<u>5,969</u>	<u>3,797</u>
	<u>113,617</u>	<u>89,575</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Grupo 2	<u>147,727</u>	<u>82,347</u>
Préstamos otorgados a entidades relacionadas		
Grupo 2	<u>8,500</u>	<u>18,367</u>

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

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

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

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

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja y fondos fijos	4,243	5,421
Cuentas corrientes	<u>113,617</u>	<u>89,575</u>
Total	<u><u>117,860</u></u>	<u><u>94,996</u></u>

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	304,835	349,902
Letras por cobrar	<u>1,462</u>	<u>1,986</u>
Total	306,297	351,888
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	(44,473)	(53,787)
Total	<u><u>261,824</u></u>	<u><u>298,101</u></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>2014</u>		<u>2013</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	-	231,956	-	262,377
Vencidas hasta 30 días	-	23,781	-	21,839
Vencidas entre 31 y 180 días	-	3,713	-	2,617
Vencidas más de 180 días	<u>44,473</u>	<u>2,374</u>	<u>53,787</u>	<u>11,268</u>
Total	<u><u>44,473</u></u>	<u><u>261,824</u></u>	<u><u>53,787</u></u>	<u><u>298,101</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales vencidas por S/.29,868,000 (S/.35,724,000 al 31 de diciembre de 2013) se encuentran vencidas pero no deterioradas ya que están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La Compañía estima 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>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	53,787	51,222
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	5,182	3,429
Castigos y/o recuperos	(14,496)	(864)
Saldo final	<u><u>44,473</u></u>	<u><u>53,787</u></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 a sus valores razonables.

En el proceso de estimación de cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar, así como una evaluación de las cuentas con clientes que atraviesan dificultades económicas (Nota 3.1b). Al 31 de diciembre de 2014, 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/.70,656,000 (S/.65,358,000 al 31 de diciembre de 2013).

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 ENTIDADES RELACIONADAS

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

	2014		2013	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
Comerciales:				
Matriz y relacionadas del exterior -				
SABMiller plc	-	211	-	27
SABMiller Management B.V.	-	58	-	111
SABMiller Latin American INC	-	449	-	7,758
Bavaria S.A.	-	1,542	-	-
Miller Brands U.K.	159	-	-	-
Serranías Nevadas S.A.	-	747	3,419	-
SABMiller Procurement GMBH	-	8,061	-	2,046
Miller Brewing Internacional	-	1,552	-	735
Plásticos Industriales Hondureños S.A.	-	571	-	-
Otras	-	602	55	232
Subsidiarias y relacionadas -				
San Ignacio S.A.	470	-	662	11
Cervecería San Juan S.A.	79,015	294	35,149	365
Transporte 77 S.A.	400	66,200	188	65,537
Club Sporting Cristal S.A.	1	-	9	-
	<u>80,045</u>	<u>80,287</u>	<u>39,482</u>	<u>76,822</u>
Menos:				
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	-	(3,419)	-
Subtotal comerciales	<u>80,045</u>	<u>80,287</u>	<u>36,063</u>	<u>76,822</u>

	<u>2014</u>		<u>2013</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>
Otras:				
Matriz y relacionadas del exterior -				
Bavaria S.A.	83	-	-	-
Racetrack Perú S.R.L.	330	12,284	326	8,971
SABMiller South América				
C.A.S.A Isenbeck	52	-	1,390	-
SABMiller Procurement GMBH	3,332	-	95	-
Serranías Nevadas S.A.	-	-	21,617	-
Subsidiarias y relacionadas -				
San Ignacio S.A.	94	-	75	-
Cervecería San Juan S.A.	56,094	-	44,410	-
Transporte 77 S.A.	10,096	-	12,828	-
Club Sporting Cristal S.A.	2,751	-	747	-
Inmobiliaria IDE S.A.	161	-	-	-
Naviera Oriente S.A.	2,560	-	3,831	-
Otros	629	-	949	-
	<u>76,182</u>	<u>12,284</u>	<u>86,268</u>	<u>8,971</u>
Menos:				
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	-	(21,617)	-
Subtotal otras	<u>76,182</u>	<u>12,284</u>	<u>64,651</u>	<u>8,971</u>
Total	<u>156,227</u>	<u>92,571</u>	<u>100,714</u>	<u>85,793</u>

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

Los préstamos otorgados a entidades relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Saldo inicial	18,367	10,157
Préstamos otorgados	60,485	18,367
Capitalización de préstamos	(21,622)	-
Estimación de préstamos de dudosa cobranza	(16,154)	-
Reclasificación	(729)	47
Cobranzas	(31,847)	(10,204)
Saldo final	<u>8,500</u>	<u>18,367</u>

Los préstamos otorgados a entidades relacionadas devengan intereses a una tasa promedio de 2.30% (5.74% en el 2013), todos ellos son de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las empresas relacionadas.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	147,727	82,347
Préstamos a relacionadas	<u>8,500</u>	<u>18,367</u>
	<u>156,227</u>	<u>100,714</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
a) Préstamos y dividendos -		
Matriz y relacionadas -		
Préstamos otorgados para capital de trabajo	60,485	18,367
Dividendos declarados	856,006	868,006
Subsidiarias -		
Dividendos recibidos	176,675	133,191
b) Adquisición de bienes y servicios -		
Matriz -		
Gastos por servicios recibidos (i)	135,162	94,096
Regalías	476	604
Servicios recibidos por proyectos de investigación y desarrollo de software	13,131	22,664
Intereses por préstamos	-	7
Subsidiarias y relacionadas -		
Gastos por fletes y mantenimiento	379,752	347,757
Gastos alquileres	12	22
Gastos por servicios logísticos globales - Trinity	33,431	11,008
Gastos por regalías	446	244
Gastos diversos	6,399	2,625
Compra de activo fijo	3,539	3,459
Compra materiales diversos	2,779	2,615
Venta de mercaderías	49,221	44,905
Venta de productos terminados y otros	19,288	14,711
Ingresos por regalías	44,076	41,486
Ingresos por alquileres	5,250	7,887
Subsidiarias y relacionadas -		
Ingresos por servicios	2,062	2,693
Ingresos por venta de activo fijo	434	3
Ingresos por Intereses sobre préstamos	435	8
Otros Ingresos	5,165	4,311

(i) Gastos por servicios recibidos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el gasto corresponde a servicios de administración, consultoría y asistencia técnica brindadas por su matriz.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
c) Compensación de la Gerencia clave (*) -		
Remuneraciones y otros servicios a corto plazo	38,828	40,214
Beneficios por cese	5,542	5,378
Otros beneficios de largo plazo	2,544	2,488
Compensación en acciones	11,023	10,603

(*) La Compañía incluye en este concepto a los miembros del Directorio y de la Gerencia.

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>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar al personal	4,162	7,245
Reclamos a terceros	373	1,539
Letras por cobrar no comerciales	1,021	954
Impuestos por cobrar - percepciones	3,885	4,497
Diversas	<u>11,709</u>	<u>19,409</u>
	21,150	33,644
Menos: estimación de cuentas de cobranza dudosa	(5,270)	(5,866)
Total	<u>15,880</u>	<u>27,778</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	5,866	5,831
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	868	164
Castigos y/o recuperos	(1,464)	(129)
Saldo final	<u>5,270</u>	<u>5,866</u>

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

11 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercaderías	2,810	1,627
Productos terminados	46,781	46,906
Productos en proceso	23,675	31,250
Materia prima	40,994	48,409
Materiales auxiliares, envases y embalajes	17,616	19,636
Suministros diversos	27,361	32,054
Existencias por recibir	<u>11,449</u>	<u>17,263</u>
	170,686	197,145
Estimación de desvalorización de inventarios	(2,716)	(3,453)
	<u>167,970</u>	<u>193,692</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	3,453	4,412
Estimación de desvalorización de inventarios	3,409	1,144
Castigo	(4,146)	(2,103)
Saldo final	<u>2,716</u>	<u>3,453</u>

El consumo de materia prima e insumos, incluidos en el costo de ventas ascienden a S/.595,445,000 (S/.558,859,000 en el 2013).

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

12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene contratos a futuro de moneda extranjera (forwards). Los montos nominales del principal de estos contratos ascendieron aproximadamente a US\$130,863,000 y EUR6,756,000 (US\$140,573,000 y EUR13,062,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos con commodities (aluminio). Los montos nominales del principal de estos contratos ascendieron aproximadamente a US\$5,030,000 (US\$4,428,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos con commodities (Maiz). Los montos nominales del principal de estos contratos ascendieron aproximadamente a US\$18,023,000 (US\$9,510,750 al 31 de diciembre de 2013)

Al 31 de diciembre de 2014, la porción inefectiva reconocida en el estado de resultados que surge de las coberturas de flujos de efectivo corresponde a una ganancia de S/.62,000 (pérdida al 31 de diciembre de 2013 de S/.59,000).

Las ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto, neto de su efecto tributario, (Nota 22-e), ascendentes a S/.7,591,000 sobre los contratos a futuro de moneda extranjera se reconocerán en el estado de resultados en el periodo o periodos en los que las transacciones proyectadas y cubiertas (ganancia por S/.17,466,000 al 31 de diciembre de 2013) afecten a la cuenta de resultados. Este período es generalmente 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene un contrato con el Banco Bilbao y Vizcaya Argentaria S.A. por US\$30,000,000 y ha firmado otro contrato con Macquarie Bank por el mismo monto con el objetivo de cubrir la compra de commodities.

Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura ascienden a S/.13,493,000 (S/.4,883,000 al 31 de diciembre de 2013).

13 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Este rubro comprende:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Acciones</u>	<u>Participación patrimonial</u>		<u>Patrimonio neto de la subsidiaria al 31.12.14</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>2013</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		%	%		S/.000	S/.000
Cervecería San Juan S.A. (*)	Comunes e inversión	92	92	150,135	204,444	204,444
Transportes 77 S.A.	Comunes	100	100	52,368	46,301	46,301
Naviera Oriente S.A.C.	Comunes	100	100	7,440	12,523	12,523
Serranías Nevadas S.A. (**)	Comunes	100	100	8,945	-	-
Club Sporting Cristal S.A. (***)	Comunes	100	100	2,153	-	-
Inmobiliaria IDE S.A.	Comunes e inversión	87	87	12,428	13,987	13,987
Total					<u>277,255</u>	<u>277,255</u>

(*) Subsidiaria que posee acciones del capital de Backus, por lo que el costo correspondiente a éstas se presenta reduciendo el capital.

(**) Valor de inversión neta de la estimación por deterioro ascendente a S/.3,888,000.

(***) Valor de inversión neta de la estimación por deterioro ascendente a S/.4,632,000.

Movimiento de inversiones en subsidiarias -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Al 1 de enero	277,255	281,143
Deterioro de inversión en Serranías Nevadas S.A.	-	(3,888)
Al 31 de diciembre	<u>277,255</u>	<u>277,255</u>

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 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

	Terranos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Unidades de trans- porte	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
Al 1 de enero de 2013										
Costo	203,440	572,313	1,285,128	224,397	164,425	874	610,998	138,545	87,341	3,287,461
Depreciación acumulada	-	(135,741)	(575,960)	(150,719)	(127,081)	(641)	(270,376)	(105,085)	-	(1,365,603)
Valor en libros neto al cierre	<u>203,440</u>	<u>436,572</u>	<u>709,168</u>	<u>73,678</u>	<u>37,344</u>	<u>233</u>	<u>340,622</u>	<u>33,460</u>	<u>87,341</u>	<u>1,921,858</u>
Año 2013										
Valor neto en libros	203,440	436,572	709,168	73,678	37,344	233	340,622	33,460	87,341	1,921,858
Adiciones	834	6,875	77	16,749	70,975	88	75,854	8,892	129,288	309,632
Ventas y/o retiros	(753)	(355)	(2,946)	(1,016)	(639)	-	(25,773)	(8)	-	(31,490)
Transferencias	-	20,441	77,727	661	-	(31)	-	(33)	(98,435)	330
Cargo por depreciación	-	(12,245)	(78,603)	(15,396)	(7,509)	(68)	(78,335)	(8,546)	-	(200,702)
Valor en libros neto al cierre	<u>203,521</u>	<u>451,288</u>	<u>705,423</u>	<u>74,676</u>	<u>100,171</u>	<u>222</u>	<u>312,368</u>	<u>33,765</u>	<u>118,194</u>	<u>1,999,628</u>
Al 31 de diciembre de 2013										
Costo atribuido	203,521	598,274	1,359,986	240,791	234,761	931	661,079	147,397	118,194	3,565,934
Depreciación acumulada	-	(147,986)	(654,963)	(166,115)	(134,590)	(709)	(348,711)	(113,632)	-	(1,566,306)
Valor en libros neto al cierre	<u>203,521</u>	<u>451,288</u>	<u>705,423</u>	<u>74,676</u>	<u>100,171</u>	<u>222</u>	<u>312,368</u>	<u>33,765</u>	<u>118,194</u>	<u>1,999,628</u>
Año 2014										
Valor neto en libros	203,521	451,288	705,423	74,676	100,171	222	312,368	33,765	118,194	1,999,628
Adiciones	4,225	8,456	559	30,963	6,458	10	87,191	9,086	132,258	279,206
Ventas y/o retiros	(457)	(245)	(5,250)	(860)	(702)	(2)	(10,648)	-	-	(18,164)
Transferencias	-	22,784	47,016	259	(1)	1,711	-	347	(73,779)	(1,663)
Cargo por depreciación	-	(12,857)	(71,922)	(18,142)	(11,316)	(368)	(76,229)	(9,108)	-	(199,942)
Valor en libros neto al cierre	<u>207,289</u>	<u>469,426</u>	<u>675,826</u>	<u>86,896</u>	<u>94,610</u>	<u>1,573</u>	<u>312,662</u>	<u>34,090</u>	<u>176,673</u>	<u>2,059,065</u>
Al 31 de diciembre de 2014										
Costo	207,289	630,269	1,402,311	271,153	240,516	2,650	737,622	156,830	176,673	3,825,313
Depreciación acumulada	-	(160,843)	(726,485)	(184,257)	(145,906)	(1,077)	(424,940)	(122,740)	-	(1,766,248)
Valor en libros neto al cierre	<u>207,289</u>	<u>469,426</u>	<u>675,826</u>	<u>86,896</u>	<u>94,610</u>	<u>1,573</u>	<u>312,662</u>	<u>34,090</u>	<u>176,673</u>	<u>2,059,065</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>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas	158,170	166,690
Gastos de venta	35,496	28,478
Gastos de administración	<u>6,275</u>	<u>5,534</u>
	<u>199,941</u>	<u>200,702</u>

- c) Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los inmuebles reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta ascienden a S/.18,180,000 y corresponden al inmueble de la ex - planta Trujillo. La venta de dicho inmueble no ha podido concretarse hasta la fecha debido a hechos o circunstancias fuera del control de la Compañía; sin embargo la Gerencia se encuentra en negociaciones para la venta del activo y espera que la misma se realice en el corto plazo.

- d) Otros -

Este rubro incluye:

- Obras en curso que incluyen principalmente proyectos de mejoras y ampliación de la planta en las diferentes áreas: ingeniería, distribución, marketing.
- Los terrenos y edificios incluyen bienes en contratos de arrendamiento financiero por:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo	94,496	80,077
Depreciación	(<u>7,879</u>)	(<u>1,578</u>)
	<u>86,617</u>	<u>78,499</u>

- Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene terrenos, edificios y maquinaria y equipo temporalmente fuera de uso por un valor neto en libros de S/.1,772,000, S/.3,062,000 y S/.1,438,000, respectivamente (S/.1,772,000, S/.3,207,000 y S/.8,570,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia estima que estos activos temporalmente fuera de uso no presentan indicios de deterioro, dado que serán utilizados durante el transcurso de las operaciones.

15 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ha sido como sigue:

	<u>Plusvalía mercantil</u> S/.000	<u>Marcas</u> S/.000	<u>Costo de desarrollo de software generado internamente</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Costo:				
Al 1 de enero 2013	273,253	266,829	188,380	728,462
Adiciones	-	-	27,711	27,711
Al 31 de diciembre de 2013	273,253	266,829	216,091	756,173
Adiciones	-	-	21,900	21,900
Al 31 de diciembre de 2014	<u>273,253</u>	<u>266,829</u>	<u>237,991</u>	<u>778,073</u>
Amortización acumulada				
Al 1 de enero 2013	-	134,319	54,775	189,094
Adiciones	-	6,983	3,809	10,792
Al 31 de diciembre de 2013	-	141,302	58,584	199,886
Adiciones	-	6,984	14,463	21,447
Al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>148,286</u>	<u>73,047</u>	<u>221,333</u>
Costo neto				
Costo	273,253	266,829	216,091	756,173
Amortización acumulada	-	(141,302)	(58,584)	(199,886)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>273,253</u>	<u>125,527</u>	<u>157,507</u>	<u>556,287</u>
Costo	273,253	266,829	237,991	778,073
Amortización acumulada	-	(148,286)	(73,047)	(221,333)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>273,253</u>	<u>118,543</u>	<u>164,944</u>	<u>556,740</u>

a) Plusvalía Mercantil

La plusvalía mercantil corresponde a la adquisición de Compañía Nacional de Cerveza S.A. - CNC (S/. 105,503,000) y Compañía Cervecera del Sur del Perú S.A. (S/. 167,750,000), empresas que fueron fusionadas con la Compañía en años anteriores; y que son consideradas conjuntamente una unidad generadora de efectivo.

La plusvalía mercantil se asigna a la unidad generadora de efectivo sobre la base de los segmentos operativos. El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculo de valor en uso. Los supuestos clave usados para determinar el valor en uso al 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Volumen de ventas (% tasa de crecimiento anual)	2%	4.53%
Precio de ventas (% tasa de crecimiento anual)	4%	2%
Margen bruto (% de ingresos ordinarios)	70%	70%
Gastos de inversión anual (S/.000)	35,663	41,395
Tasa de crecimiento	2%	2%
Tasa de descuento	10.44%	8.5%

Cabe precisar que los cálculos usan las proyecciones de flujo de efectivo sobre la base de presupuestos aprobados por la Gerencia que cubren un período de 3 años. La Gerencia determinó los márgenes brutos presupuestados con base en el desempeño y sus expectativas de desarrollo de mercado. Las tasas de crecimiento promedio ponderada usadas son consistentes con las proyecciones fijadas en la industria.

El volumen de ventas es la tasa de crecimiento media anual durante el periodo de presupuesto de tres años. Se basa en el rendimiento pasado y en las expectativas de la Gerencia sobre el desarrollo del mercado.

El precio de venta es la tasa de crecimiento media anual durante el periodo de presupuesto de tres años. Se basa en las tendencias actuales del sector e incluye las previsiones de inflación a largo plazo para cada territorio.

El margen bruto es el margen medio como porcentaje de ingresos ordinarios durante el periodo de presupuesto de tres años. Se basa en los niveles actuales de margen de ventas y mix de ventas, con ajustes para reflejar incrementos esperados en el precio futuro de la malta, una materia prima clave, que la Gerencia no espera ser capaz de pasar a los clientes a través de un incremento de precios. Se espera que los precios de la malta incrementen durante un periodo de tres años a una media del 10% por año.

Otros costos de explotación son los costos fijos de la UGE, que no varían significativamente con los volúmenes de ventas o precios. La Gerencia presupuesta estos costos basándose en la estructura actual del negocio, ajustando por los aumentos inflacionarios y estos no reflejan reestructuraciones futuras o medidas de ahorro de costos. Los importes desglosados arriba son los costos de explotación medios para el periodo de presupuesto de tres años.

b) Marcas

Corresponden a las marcas y licencias adquiridas, como resultado de la adquisición de Compañía Nacional de Cerveza S.A. y Compañía Cervecería del Sur del Perú S.A.; las cuales son amortizadas en un plazo de entre 10 y 40 años.

c) Software generado internamente

Corresponde principalmente al desarrollo de un nuevo aplicativo SAP, que busca estandarizar procesos y sistemas para las distintas áreas de la Compañía, alineado al proceso de globalización de la matriz.

La amortización del año por S/.21,447,000 (S/.10,792,000 a diciembre de 2013) se incluye en el rubro gastos de administración del estado de resultados.

16 PRESTAMOS BANCARIOS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos bancarios	370,000	335,000
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>105,058</u>	<u>101,211</u>
	475,058	436,211
Porción no corriente		
Préstamos bancarios y arrendamiento financiero	(<u>351,402</u>)	(<u>308,849</u>)
	<u>123,656</u>	<u>127,362</u>

a) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene dos préstamos denominados en moneda nacional obtenidos del BBVA Banco Continental por S/.110,000,000 y S/.150,000,000 y un préstamo denominado en moneda nacional del Banco de Crédito por S/.110,000,000. (dos préstamos en moneda nacional con el BBVA Banco Continental por S/.115,000,000 y S/.110,000,000 y un préstamo denominado en moneda nacional obtenido del Banco de Crédito por S/.110,000,000 al 31 de diciembre de 2013).

El primer préstamo del BBVA Banco Continental tiene un vencimiento a setiembre de 2016 y el segundo préstamo tiene un vencimiento a julio de 2017, y el préstamo del Banco de Crédito del Perú vence en agosto de 2015, estos préstamos devengan una tasa de interés entre 5.66% y 6.03%, y 5.10%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos de la Compañías están garantizados por su matriz.

b) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental por S/.20,167,000 para la adquisición de un terreno en Cajamarca para uso comercial, montacargas, mejora y ampliaciones de almacenes y vehículos ligeros para transporte de cerveza. Asimismo mantiene con el Banco de Crédito del Perú un contrato de arrendamiento financiero por S/.554,000 para la adquisición de un terreno en Satipo para uso comercial y otro con el Scotiabank por un contrato de arrendamiento financiero por S/.3,509,000 para la adquisición de montacargas y de vehículos ligeros.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene deudas indirectas reveladas como obligación por arrendamiento financiero, una con el BBVA Banco Continental por S/.28,921,000, y la otra con el Banco de Crédito por S/.51,907,000, las cuales devengan una tasa de interés entre 4.85% a 7.40%.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental por S/.14,498,000 para la adquisición de un terreno en Cajamarca para uso comercial, montacargas, mejora y ampliaciones de almacenes y vehículos ligeros para transporte de cerveza. Asimismo, mantiene con el Banco de Crédito del Perú mantiene otro contrato de arrendamiento financiero por S/.704,000 para la adquisición de un terreno en Satipo para uso comercial.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene deudas indirectas reveladas como obligación por arrendamiento financiero, una con el BBVA Banco Continental por S/.30,109,000, y la otra con el Banco de Crédito por S/.55,900,000, las cuales devengan una tasa de interés entre 4.85% a 7.40%.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	14,519	13,109
De 1 a 8 años	<u>92,518</u>	<u>90,075</u>
	107,037	103,184
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(<u>1,979</u>)	(<u>1,973</u>)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>105,058</u>	<u>101,211</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	13,656	12,362
De 1 a 8 años	<u>91,402</u>	<u>88,849</u>
	<u>105,058</u>	<u>101,211</u>

c) Valor razonable de la deuda -

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000
Préstamos bancarios	370,000	335,000	366,572	324,014
Arrendamientos financieros	105,058	101,211	103,962	92,948
	<u>475,058</u>	<u>436,211</u>	<u>470,534</u>	<u>416,962</u>

Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 6.50% (7.96% en 2013) y están dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

17 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Facturas por pagar	334,067	266,539
Servicios recibidos y no facturados	23,655	17,403
	<u>357,722</u>	<u>283,942</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.

Los servicios recibidos y no facturados se originan principalmente por servicios de mantenimiento, red de datos, servicios de marketing y otros. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

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

18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Tributos	326,508	318,797
Depósitos en garantía	114,733	131,517
Remuneraciones	12,867	13,877
Participación en las utilidades	101,584	103,882
Dividendos por pagar	30,463	27,047
Compensación por tiempo de servicios	2,481	2,457
Intereses por pagar	13,926	7,809
Diversas	7,901	6,851
	<u>610,463</u>	<u>612,237</u>
Menos: Porción no corriente	(122,585)	(133,477)
	<u>487,878</u>	<u>478,760</u>

Depósitos en garantía -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene S/.167,344,000 como depósitos en garantía (S/.179,514,000 al 31 de diciembre de 2013), correspondiente a los envases y cajas retornables entregados a los canales de venta, manteniendo una cuenta por cobrar de S/.52,611,000 por este concepto (S/.47,997,000 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014, la Compañía determinó una participación de S/ 135,906,000 que se registró con cargo a los resultados del periodo (S/.141,624,000 al 31 de diciembre de 2013) en los siguientes rubros: S/.48,809,000 en el costo de ventas (S/.44,032,000 al 31 de diciembre del 2013), S/.63,960,000 en gasto de ventas (S/.73,653,000 al 31 de diciembre de 2013) y S/.23,137,000 en gastos administrativos (S/.23,939,000 al 31 de diciembre de 2013).

19 PROVISIONES

Este rubro comprende:

	<u>Demandas legales</u> S/.000	<u>Otras provisiones</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 1 de enero de 2013	14,886	-	14,886
Recuperación de provisión	(4,512)	-	(4,512)
Adiciones durante el año	-	22,225	22,225
Al 31 de diciembre de 2013	10,374	22,225	32,599
Aplicaciones durante el año	-	(20,883)	(20,883)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>10,374</u>	<u>1,342</u>	<u>11,716</u>

Provisiones por demandas legales -

Estas provisiones corresponden al valor estimado para hacer frente a ciertas demandas legales en contra de la Compañía que se espera que concluyan en el 2014. En opinión de la Gerencia, el resultado de estas demandas no representará ninguna pérdida significativamente mayor a los montos provisionados.

Otras provisiones -

Este rubro corresponde al valor estimado por la Gerencia para culminar el proceso de liquidación de su subsidiaria Serranfas Nevadas S.A iniciado en 2014 (nota 23).

20 **BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pasivo por:		
Pensiones de jubilación y otros beneficios	12,057	11,967
Fondo de retiro de operarios	<u>23,557</u>	<u>21,021</u>
	35,614	32,988
Menos: Porción no corriente	<u>(33,272)</u>	<u>(31,702)</u>
	<u>2,342</u>	<u>1,286</u>

a) Pensiones de jubilación y beneficios del personal -

Las pensiones de jubilación y beneficios del personal corresponden al valor presente de todos los desembolsos futuros que la Compañía deberá hacer a favor de sus pensionados (pensiones, atenciones médicas y otros beneficios). Este importe fue determinado sobre la base de un cálculo actuarial realizado por un actuario independiente bajo el método de sistema de equivalencia actuarial de rentas vencidas. Este plan de beneficios no cuenta con un financiamiento específico.

b) Fondo de retiro de operarios -

El fondo de retiro para operarios corresponde al valor presente de los desembolsos futuros que la Compañía efectuará a favor de sus trabajadores al momento de su jubilación de los mismos, la cual ha sido establecida a los 65 años. Este importe se determina sobre la base de un cálculo actuarial realizado por un actuario independiente.

Al 31 de diciembre de 2014, S/.565,000 correspondiente a ganancias actuariales, neto del impuesto a la renta diferido ascendente a S/.187,000 fueron registrados en el rubro de otras reservas del estado de cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2013, S/.212,000 correspondiente a pérdidas actuariales, neto del impuesto a la renta diferido ascendente a S/.245,000 fueron registrados en el rubro de otras reservas del estado de cambios en el patrimonio neto.

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

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Pensiones de jubilación y otros beneficios</u> S/.000	<u>Término de la relación laboral</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000	<u>Pensiones de jubilación y otros beneficios</u> S/.000	<u>Término de la relación laboral</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Saldo inicial	11,967	21,021	32,988	12,630	25,642	38,272
Costo del servicio corriente	-	808	808	-	718	718
Costo de intereses	641	1,178	1,819	689	982	1,671
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios demográficos	(95)	(742)	(837)	(1,090)	338	(752)
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios financieros	145	124	269	485	478	963
Beneficios pagados	(602)	(243)	(845)	(747)	(11,749)	(12,496)
Costo del servicio pasado	-	1,412	1,412	-	4,612	4,612
Saldo final	<u>12,056</u>	<u>23,558</u>	<u>35,614</u>	<u>11,967</u>	<u>21,021</u>	<u>32,988</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados se determinan como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo del servicio corriente	808	718
Costo del servicio pasado	1,412	4,612
Costo de intereses	<u>1,819</u>	<u>1,671</u>
	<u>4,039</u>	<u>7,001</u>

Los principales supuestos actuariales usados son:

	<u>2014</u> %	<u>2013</u> %
Tasa de descuento	5.63	5.63
Inflación	2.50	2.50
Incremento futuro de sueldos	2.50	2.50

Los supuestos respecto de la tasa de mortalidad futura se fijan sobre la base de asesoría actuarial de acuerdo con tablas estadísticas. La expectativa de vida promedio en años de ex-trabajadores acreedores a estos beneficios es de 9.48 al 31 de diciembre de 2014 (9.55 al 31 de diciembre de 2013).

La variación de 1% en los niveles de inflación estimados para la determinación de los beneficios del personal asumidos sería de: a) un incremento en la obligación por los beneficios asumidos de S/.3,081,000 y en el costo del servicio corriente e intereses de S/.286,000 y b) una disminución de S/.2,788,000, y S/.251,000, respectivamente.

La variación de 1% en los niveles de tasa de descuento estimados para la determinación de los beneficios del personal asumidos sería de: a) una disminución en la obligación por los beneficios asumidos de S/.2,657,000 y en el costo del servicio corriente e intereses un incremento de S/.83,000 y b) un incremento de S/.3,015,000, y una disminución de S/.102,000, respectivamente.

La variación de 1 año en los niveles expectativa de permanencia en la reserva para la determinación de los beneficios del personal asumidos sería de: a) un incremento en la obligación por los beneficios asumidos de S/.1,860,000 y en el costo del servicio corriente e intereses de S/.141,000 y b) una disminución de S/.1,917,000, y S/.141,000, respectivamente.

En el 2014 y 2013, el valor razonable promedio ponderado de las acciones otorgadas durante el período fue determinado utilizando el modelo analítico. La información más relevante utilizada en el modelo analítico fueron precio ponderado de la acción S/.148.07, nivel de dividendos 2.06% y vida de la opción esperado de tres años en el 2014; mientras que en el 2013, fue precio ponderado de la acción S/.149.18, nivel de dividendos 2.30%; y vida de la opción esperado de tres años.

21 PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo por impuestos diferidos:		
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	29,898	39,976
Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>812</u>	<u>(257)</u>
	<u>30,710</u>	<u>39,719</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pasivo por impuestos diferidos:		
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(232,377)	(270,242)
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>1,093</u>	<u>(1,806)</u>
	<u>(231,284)</u>	<u>(272,048)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(200,574)</u>	<u>(232,329)</u>

Partidas temporales recuperables:

	<u>2014</u> S/.000
Activo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	30,185
Entre 2017 y 2018 (27%)	512
Después de 2018 (26%)	<u>13</u>
	<u>30,710</u>
Pasivo:	
Entre 2015 y 2016 (28%)	(43,284)
Entre 2017 y 2018 (27%)	(26,679)
Después de 2018 (26%)	<u>(161,321)</u>
	<u>(231,284)</u>
Impuesto diferido acreedor	<u>(200,574)</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	(232,329)	(231,038)
Abono (cargo) al estado de resultados	5,972	(1,536)
Impuesto cargado (abonado) directamente al estado de resultado y cambio de tasa	25,599	-
Impuesto abonado directamente al estado de resultados integrales	<u>184</u>	<u>245</u>
Total al 31 de diciembre	<u>(200,574)</u>	<u>(232,329)</u>

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

	<u>Provisiones por vacaciones y otros</u> S/.000	<u>Beneficios de personal</u> S/.000	<u>Provisión para demandas legales</u> S/.000	<u>Diferencia de tasa de deprec.</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Impuestos diferidos activos					
Al 1 de enero de 2013	18,752	7,692	1,372	7,094	34,910
Cargo (abonado) al estado de resultados	5,035	(1,631)	-	1,160	4,564
Cargado al patrimonio	-	<u>245</u>	-	-	<u>245</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>23,787</u>	<u>6,306</u>	<u>1,372</u>	<u>8,254</u>	<u>39,719</u>
Cargo (abonado) al estado de resultados	(8,290)	463	-	(1,366)	(9,193)
Cargado al patrimonio	-	<u>184</u>	-	-	<u>184</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>15,497</u>	<u>6,953</u>	<u>1,372</u>	<u>6,888</u>	<u>30,710</u>

	<u>Mayor valor de activos</u> S/.000	<u>Cajas y envases retornables</u> S/.000	<u>Marcas</u> S/.000	<u>Contratos cobertura</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Impuestos diferidos pasivos					
Al 1 de enero de 2013	124,499	102,302	41,323	(2,176)	265,948
Cargo (abonado) al estado de resultados	(1,861)	(8,406)	(3,184)	19,551	6,100
Al 31 de diciembre de 2013	<u>122,638</u>	<u>93,896</u>	<u>38,139</u>	<u>17,375</u>	<u>272,048</u>
Cargo (abonado) al estado de resultados	(14,641)	(9,218)	(3,266)	(13,639)	(40,764)
Otros	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	<u>107,997</u>	<u>84,678</u>	<u>34,873</u>	<u>3,736</u>	<u>231,284</u>

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

22 PATRIMONIO

a) Capital -

El saldo de esta cuenta a la fecha de los estados financieros está conformado como sigue:

	S/.000
Capital	780,722
Acciones en tesorería	(1,737)
	<u>778,985</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital emitido de la Compañía está representado por 78,072,202 acciones comunes de S/.10 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas, divididas en 76,046,495 acciones Clase A y 2,025,707 acciones Clase B. Del total de las acciones 30.5% le pertenecen a inversionistas extranjeros y el 69.5% a inversionistas nacionales. (30.5% y 69.5% respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

Según el estatuto de la Compañía, las acciones Clase B tienen derecho a recibir un pago adicional del 10% por acción sobre el monto de los dividendos pagados en efectivo a las acciones Clase A y carecen de derecho a voto, excepto, entre otros supuestos, en las juntas especiales de estas acciones y sólo en juntas generales que se convoquen para tratar asuntos de disminución del capital, transformación, fusión, escisión, disolución y liquidación.

Los valores de cotización bursátil y frecuencia de negociación fueron como sigue:

	<u>Acciones Clase A</u>		<u>Acciones comunes Clase B</u>	
	<u>Cotización bursátil</u> S/.	<u>Frecuencia de cotización</u> %	<u>Cotización bursátil</u> S/.	<u>Frecuencia de cotización</u> %
Al 31 de diciembre de 2014	119.20	5%	125.00	10%
Al 31 de diciembre de 2013	131.00	10%	128.11	5%

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria en el capital emitido de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u> %	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
Hasta 1.00	1,751	1.66
De 1.01 a 5.00	1	1.34
De 5.01 a 20.01	-	-
De 20.01 a 40.00	<u>2</u>	<u>97.00</u>
Total	<u>1,754</u>	<u>100.00</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las acciones en tesorería comprenden la participación de su subsidiaria Cervecería San Juan S.A.A. en el capital de Backus por S/.1,737,470, que corresponde a 173,747 acciones Clase B de S/.10.00 cada una, valor nominal.

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta acciones de inversión está representada por 569,514,715 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 2014 ha sido de S/.12.20 por acción y su frecuencia de negociación de 75% (S/.12.10 por acción y frecuencia de negociación de 80% al 31 de diciembre de 2013).

c) Descuento de emisión -

El saldo deudor de este rubro representa el mayor valor pagado en la adquisición de acciones del capital de Backus, realizada a través de sus subsidiarias, con relación al valor nominal de estas acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la prima de emisión se encuentra compuesta principalmente por S/.9,117,000 correspondiente a las acciones de capital de Backus en propiedad de Cervecería San Juan S.A.

d) Otras reservas de capital (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.

e) Otras reservas de patrimonio -

	Reserva de <u>ley 26283</u> S/.000	Reserva de <u>cobertura</u> S/.000	Inversiones disponibles <u>para la venta</u> S/.000	Cambios en supuestos <u>actuariales</u> S/.000	Saldo <u>final</u> S/.000
Otras reservas de capital					
Saldos al 1 de enero de 2013	87,636	(15,082)	(4,106)	8,837	77,285
Ganancia actuarial sobre beneficios de personal neto, del impuesto a la renta diferido	-	-		33	33
Cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto a la renta diferido	-	-	429	-	429
Cobertura de flujos de efectivo, neto del impuesto diferido	-	17,466	-	-	17,466
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>87,636</u>	<u>2,384</u>	<u>(3,677)</u>	<u>8,870</u>	<u>95,213</u>
Ganancia actuarial sobre beneficios, neto del impuesto a la renta diferido	-	-	-	752	752
Cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto a la renta diferido	-	-	133	-	133
Cobertura de flujos de efectivo, neto del impuesto diferido	-	7,591	-	-	7,591
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>87,636</u>	<u>9,975</u>	<u>(3,544)</u>	<u>9,622</u>	<u>103,689</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.

f) 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 al 31 de diciembre de 2014 fueron de S/.914,618,000 (S/.190,118,000 declarado en febrero de 2014 por la Junta General de Accionistas que fue pagado a partir de marzo de 2014 y que corresponde al dividendo definitivo 2013, asimismo en las Sesiones de Directorio de mayo, agosto y noviembre de 2014, se declaró dividendos a cuentas de las utilidades de dicho ejercicio por S/.254,000,000, S/.223,000,000 y S/.247,500,000 que fueron pagados a partir de junio, setiembre y diciembre de 2014, respectivamente), el dividendo por acción es S/.6.76 por acción común clase A, S/. 7.44 por acción común clase B y S/. 0.68 por acción de inversión.

Los dividendos declarados al 31 de diciembre de 2013 fueron de S/.927,438,000 (S/.201,838,000 declarado en febrero de 2013 por la Junta General de Accionistas que fue pagado a partir de marzo de 2013 y que corresponde al dividendo definitivo 2012, asimismo en las Sesiones de Directorio de mayo, agosto y noviembre de 2013, se declaró dividendos a cuentas de las utilidades de dicho ejercicio por S/.265,000,000, S/.228,000,000 y S/.232,600,000 que fueron pagados a partir de junio, setiembre y diciembre de 2013, respectivamente), el dividendo por acción es S/.6.86 por acción común clase A, S/.7.54 por acción común clase B y S/.0.68 por acción de inversión.

23 GASTOS POR NATURALEZA

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

	Costo de ventas		Gastos de venta		Gastos de administración		Total	
	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000
Variación de saldos de productos terminados y en proceso	7,700	(5,466)	-	-	-	-	7,700	(5,466)
Consumo de materias primas e insumos	595,445	558,859	-	-	-	-	595,445	558,859
Costo de ventas de mercaderías	8,752	5,814	-	-	-	-	8,752	5,814
Gastos de personal	172,005	161,001	230,381	234,373	122,598	117,928	524,984	513,302
Servicios prestados por terceros	100,241	92,291	732,563	665,729	236,995	186,150	1,069,799	944,170
Tributos	1,448	1,370	49,613	42,546	8,319	8,310	59,380	52,226
Depreciación	158,170	166,690	35,496	28,478	6,275	5,534	199,941	200,702
Amortización	-	-	-	-	21,447	10,702	21,447	10,792
Cargas de diversa gestión	3,248	2,223	23,633	20,799	64,351	38,651	91,232	61,673
Estimación de cuentas de dudosa cobranza	-	-	6,062	10,260	18,109	18,367	24,171	28,627
Estimación por estimación de desvalorización de inversiones	-	-	-	-	-	3,888	-	3,888
Otros	-	-	9,848	9,473	5,039	608	14,887	10,081
Desvalorización de inventarios	1,536	1,144	1,462	-	381	-	3,409	1,144
Otras provisiones	-	-	-	-	-	22,225	-	22,225
Otros costos de venta	(2,850)	(5,198)	-	-	-	-	(2,850)	(5,198)
Ingreso por venta de subproductos	(29,354)	(29,543)	-	-	-	-	(29,354)	(29,543)
	<u>1,016,341</u>	<u>949,185</u>	<u>1,089,088</u>	<u>1,011,658</u>	<u>483,514</u>	<u>412,453</u>	<u>2,589,943</u>	<u>2,373,296</u>

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

	2014 S/.000	2013 S/.000
Sueldos y salarios	204,179	209,297
Contribuciones sociales	19,086	19,346
Gratificaciones	57,127	44,949
Compensación por tiempo de servicios	21,612	22,307
Participación de los trabajadores	135,906	141,624
Vacaciones	4,515	4,988
Opciones de acciones otorgadas a ejecutivos	11,023	10,603
Otros beneficios	71,536	60,188
	<u>524,984</u>	<u>513,302</u>

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

	Costos de ventas		Gastos de venta		Gastos de Administración	
	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000
Otros	19,658	20,437	17,919	29,279	65,546	60,958
Energía y agua	59,060	51,283	2,448	2,538	-	-
Mantenimiento	18,420	18,033	20,160	22,069	2,286	2,412
Relaciones públicas y publicidad	-	-	322,387	275,981	12,118	14,828
Fletes	3,103	2,538	369,649	335,862	-	-
Honorarios	-	-	-	-	157,045	107,952
	<u>100,241</u>	<u>92,291</u>	<u>732,563</u>	<u>665,729</u>	<u>236,995</u>	<u>186,150</u>

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

	<u>Costos de ventas</u>		<u>Gastos de venta</u>		<u>Gastos de Administración</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Otros	1,290	1,447	4,788	4,191	9,370	8,116
Bajas en importaciones	938	437	-	-	-	-
Donaciones	611	-	-	-	8,642	7,831
Gastos de viaje	409	339	2,982	3,806	1,925	2,168
Desmedros	-	-	6,847	5,489	-	-
Combustibles, repuestos	-	-	4,705	4,796	-	-
Honorarios intercompañías	-	-	4,311	2,517	35,487	11,114
Seguros	-	-	-	-	8,927	9,422
	<u>3,248</u>	<u>2,223</u>	<u>23,633</u>	<u>20,799</u>	<u>64,351</u>	<u>38,651</u>

24 OTROS INGRESOS (GASTOS)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Otros ingresos:		
Cobertura de flujos de efectivo para adquisición de bienes y servicios	563	3,709
Utilidad en venta de activo fijo	13,355	11,625
Indemnizaciones del seguro	1,058	1,573
Depósito en garantía dado de baja por clientes inactivos producto del censo de envases	32,489	-
Censo de cajas y envases retornables	-	44,943
Asistencia técnica y transferencia de fórmula Cordillera	5,908	-
Reversión provisión para reestructuración Bolivia	14,489	-
Otras reversiones con Serranías	3,372	-
Término de relación comercial	-	15,576
Recuperación de castigos por incobrables	589	1,034
Obras por impuestos	12,073	11,848
Otros	<u>8,252</u>	<u>6,964</u>
Total otros ingresos	<u>92,148</u>	<u>97,272</u>
Otros gastos:		
Cobertura de flujos de efectivo para adquisición de bienes y servicios		
Inefectividad de las coberturas de flujos de efectivo	-	59
Retiro de activo fijo	16,430	10,267
Censo de cajas y envases retornables	-	15,866
Términos de relación comercial	-	3,614
Recisión de contrato	1,557	-
Obras por impuestos	12,073	11,848
Multas y sanciones	4,448	8,425
Otros gastos	<u>6,360</u>	<u>8,030</u>
Total gastos diversos	<u>40,868</u>	<u>58,109</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/.44,943,000 con la correspondiente baja del activo en libros por S/.15,866,000.

Durante el año 2014 la Compañía realizó la segunda etapa del censo de cajas y envases retornables, la cual consistió en la evaluación de un grupo de clientes inactivos, por los cuales la Compañía recibió un depósito en garantía constituyendo un pasivo por la obligación de reembolsar dichos depósitos, como resultado de esta evaluación de la Gerencia procedió a extornar el pasivo correspondiente, generando un ingreso ascendente a S/.32,489,000. La Gerencia estima que el pasivo no será exigible, dado que no tiene una relación comercial con el cliente.

Término de relación comercial -

Durante el año 2013 la Compañía culminó un proceso de término de relación comercial con determinados clientes mayoristas y exclusivos; mediante el cual se procedió a liquidar el pasivo correspondiente relacionado con los depósitos en garantía recibidos al inicio de la relación comercial generando un ingreso ascendente a S/.15,576,000 con la correspondiente baja del activo (cajas y envases retornables) en libros por S/.3,614,000.

25 INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos financieros:		
Dividendos recibidos de subsidiarias	176,675	133,191
Dividendos recibidos de terceros	45	222
Intereses sobre depósitos bancarios	653	766
Intereses sobre préstamos	680	383
Ganancia por diferencia en cambio	<u>12,810</u>	<u>11,016</u>
Total ingresos financieros	<u>190,863</u>	<u>145,578</u>
Gastos financieros:		
Intereses de préstamos	31,577	21,984
Pérdida por diferencia en cambio	25,717	28,003
Otros gastos financieros	<u>3,902</u>	<u>3,335</u>
Total gastos financieros	<u>61,196</u>	<u>53,322</u>

26 IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	366,947	382,385
Diferido	<u>(31,571)</u>	<u>1,536</u>
Total	<u>335,376</u>	<u>383,921</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>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,284,284	1,299,536
Más: Participaciones de los trabajadores	<u>135,906</u>	<u>141,624</u>
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta	1,420,190	1,441,160
Más:		
Gastos no deducibles	113,678	131,128
Amortización de activos intangibles	6,983	6,983
Diferencias temporales	178,359	180,984
Menos:		
Diferencias temporales	(165,434)	(193,088)
Dividendos recibidos	(176,719)	(133,413)
Otros ingresos no gravados	<u>(17,994)</u>	<u>(17,515)</u>
Materia imponible	1,359,063	1,416,239
Participación de los trabajadores	<u>(135,906)</u>	<u>(141,624)</u>
	<u>1,223,157</u>	<u>1,274,615</u>
Impuesto a la renta	<u>366,947</u>	<u>382,385</u>

El impuesto a la renta difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a la utilidad antes de impuestos de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	%	<u>2013</u> S/.000	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>1,284,284</u>	<u>100.00</u>	<u>1,299,536</u>	<u>100.00</u>
Impuesto calculado aplicando tasa teórica	385,285	30.00	389,861	30.00
Gastos no deducibles permanentes	34,103	2.65	39,338	3.03
Ingresos no gravados permanentes	(58,414)	(4.55)	(45,278)	(3.48)
Efecto cambio de tasa impuesto a la renta	<u>(25,598)</u>	<u>(1.99)</u>	-	-
Gasto por impuesto a la renta	<u>335,376</u>	<u>26.11</u>	<u>383,921</u>	<u>29.55</u>

- c) 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 abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están abiertos 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.
- d) 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 entidades 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 2014.

e) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

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

	2014			2013		
	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
(Pérdida) ganancia actuarial sobre beneficios al personal	565	187	752	(212)	245	33
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	133	-	133	429	-	429
Cobertura de flujos de efectivo	7,591	-	7,591	17,486	-	17,486
Otros resultados integrales	<u>8,289</u>	<u>187</u>	<u>8,476</u>	<u>17,703</u>	<u>245</u>	<u>17,948</u>
Impuesto a la renta diferido	-	<u>187</u>	-	-	<u>245</u>	-

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.

27 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS 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:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Activo fijo	<u>28,327</u>	<u>27,857</u>

b) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran en proceso reclamaciones presentadas por el Grupo ante la Superintendencia de Administración Tributaria por acotaciones relacionadas con el Impuesto General a las Ventas más intereses y multas de los años 2000, 2002, 2005, 2006, 2007 por

S/.3,196,000; Impuesto a la Renta más intereses y multas de los años 2000, 2001, 2002, 2004, 2005, 2007 y 2008 por S/.43,509,000; y por Impuesto Selectivo al Consumo del año 2002 por S/.6,621,000.

Asimismo, se encuentran en proceso de reclamaciones presentadas ante diversas municipalidades relacionadas con Arbitrios, Impuesto predial, Anuncios publicitarios y propagandas que incluyendo intereses y multas hacen un total de S/.2,174,000.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene procesos laborales por un monto de S/.71,700,000 como consecuencia del proceso de integración comercial realizado en el año 2011, en opinión de los abogados externos a cargo de los procesos, los conceptos demandados deberían ser desestimados.

c) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene S/.108,960,109 y US\$3,676,419 en fianzas a favor de entidades financieras (S/.4,046,466 y US\$4,888,090 al 31 de diciembre de 2013).

28 UTILIDAD POR ACCION SOBRE LA BASE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad neta atribuible:		
Acciones comunes clase A	534,388	515,639
Acciones comunes clase B	14,315	13,813
Acciones de inversión	<u>400,205</u>	<u>386,163</u>
	<u>948,908</u>	<u>915,615</u>

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

	<u>Acciones comunes</u>		<u>Acciones de inversión</u>
	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>inversión</u>
	VNS/.10.00	VNS/.10.00	VNS/.1.00
Promedio ponderado de acciones en circulación por los terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>76,046,495</u>	<u>1,851,960</u>	<u>569,514,715</u>

La utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Acciones comunes clase A	7.03	6.78
Acciones comunes clase B	7.73	7.46
Acciones de inversión	0.70	0.68

29 **EFFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,284,284	1,299,536
Ajustes:			
- Estimación de cuentas de cobranza dudosa	23	24,171	28,627
- Estimación de desvalorización de inventarios	23	3,409	1,144
- Depreciación de inmueble, maquinaria y equipo	23	199,941	200,702
- Amortización de activos intangibles	23	21,447	10,792
- Diferencia en cambio en efectivo y equivalente de efectivo		(127)	(1,082)
- Provisiones por litigios	19	-	(4,512)
- Provisiones	19	(20,883)	22,225
- Beneficios a los empleados		4,039	7,001
- Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	24	(13,355)	(11,625)
- Baja de inmueble, maquinaria y equipo	24	16,430	29,747
- Pago basado en acciones	9	11,023	10,603
- Desvalorización de inversión	23	-	3,888
- Valor razonable del instrumento financiero derivado	24	(563)	(3,650)
- Anticipos proveedores - activo fijo		1,663	(330)
Variaciones netas en el capital de trabajo:			
- Cuentas por cobrar comerciales		31,095	(28,496)
- Otras cuentas por cobrar, incluye entidades relacionadas		(210,689)	(181,403)
- Inventarios		22,312	(14,573)
- Gastos contratados por anticipado		311	234
- Cuentas por pagar comerciales		73,783	2,188
- Otras cuentas por pagar incluye entidades relacionadas		52,414	(23,513)
		<u>1,500,705</u>	<u>1,347,503</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Costo neto en libros	1,731	1,742
Utilidad en venta	<u>13,355</u>	<u>11,625</u>
Efectivo recibido en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo	<u>15,086</u>	<u>13,367</u>

Transacciones que no afectan los flujos de efectivo -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Cambios en supuestos actuariales	565	(232)
Capitalización de préstamos entidades relacionadas	21,622	-
Arrendamientos financieros	14,835	76,804
Efecto de instrumentos financieros derivados	129	-

30 **EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2014 que deban ser reportados.