

Saga Falabella S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Saga Falabella S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Saga Falabella S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Saga Falabella S.A. (una empresa peruana, subsidiaria de Falabella Perú S.A.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Otros asuntos

Los estados financieros separados de Saga Falabella S.A. fueron preparados para cumplir con los requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en el Perú y reflejan la inversión en sus compañías subsidiarias, ver nota 2.2(h), y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Saga Falabella S.A. y Subsidiarias que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades de fecha 26 de febrero de 2014.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Saga Falabella S.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de febrero de 2014

MEDINA, ZALDÍVAR, PAREDES & ASOCIADOS

Refrendado por:

Carlos Valdivia
C.P.C.C. Matrícula No.27255

Saga Falabella S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)		Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activos				Pasivo y patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	37,984	41,100	Cuentas por pagar comerciales	12	204,451	230,068
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	10,776	10,586	Otras cuentas por pagar	13	53,578	48,651
Otras cuentas por cobrar, neto	6	14,368	10,199	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29	47,776	66,886
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	29	317,929	318,118	Provisiones para beneficios a los empleados	14	45,176	40,411
Inventarios	7	534,209	425,323	Otras provisiones	15	11,782	10,865
Gastos pagados por anticipado	8	7,294	6,927	Ingresos diferidos	16	10,745	7,902
Otros activos no financieros		146	131	Pasivos por impuesto a las ganancias	18(d)	15,064	10,983
				Otros pasivos financieros	17	284,839	178,316
Total activos corrientes		922,706	812,384	Total pasivos corrientes		673,411	594,082
Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación	9	77,899	65,895	Cuentas por pagar comerciales	12	1,716	554
Inversión en subsidiarias	10	9,075	2,065	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29	1,342	555
Propiedades, planta y equipo, neto	11	504,355	474,390	Pasivos por impuestos diferidos, neto	18(a)	4,033	9,718
Activos Intangibles, neto		5,330	4,595	Otros pasivos financieros	17	191,515	181,122
Otros activos no financieros		743	803	Otras provisiones		1,279	1,086
				Total pasivos		873,296	787,117
Total activos		1,520,108	1,360,132	Patrimonio	19		
				Capital emitido		250,000	250,000
				Otras reservas de capital		48,143	34,500
				Otras reservas de patrimonio		7,845	6,430
				Resultados acumulados		340,824	282,085
				Total patrimonio		646,812	573,015
				Total pasivos y patrimonio		1,520,108	1,360,132

Saga Falabella S.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ventas netas de mercaderías		2,649,257	2,404,689
Otros ingresos operacionales		15,483	15,676
Total de ingresos de actividades ordinarias		2,664,740	2,420,365
Costo de ventas	21	(1,857,858)	(1,715,129)
Ganancia bruta		806,882	705,236
Gastos de ventas y distribución	23	(485,896)	(430,941)
Gastos de administración	22	(105,234)	(89,006)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	9	53,812	46,436
Otros ingresos	27	3,804	5,614
Otros gastos	27	(3,480)	(18,787)
Pérdida por venta de activos		(531)	(1,050)
Ingresos financieros	25	581	833
Gastos financieros	26	(24,908)	(24,208)
Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados	32	7,200	(5,730)
Diferencia de cambio, neta	3	(9,841)	6,847
Resultados antes de impuesto a las ganancias		242,389	195,244
Gasto por impuesto a las ganancias	18(b)	(76,742)	(66,163)
Ganancia neta del ejercicio		165,647	129,081
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		165,647	129,081
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)		250,000	250,000
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	28	0.66	0.52

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Saga Falabella S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Número de acciones en circulación S/.(000)	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Otras reservas del patrimonio S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2012	250,000	250,000	20,042	4,642	260,262	534,946
Transferencia a reserva legal, nota 19(b)	-	-	14,458	-	(14,458)	-
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	-	(92,800)	(92,800)
Plan de beneficios en acciones, nota 19(d)	-	-	-	1,788	-	1,788
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	129,081	129,081
Saldos al 31 de diciembre de 2012	250,000	250,000	34,500	6,430	282,085	573,015
Transferencia a reserva legal, nota 19(b)	-	-	12,908	-	(12,908)	-
Caducidad de dividendos 19(b)	-	-	735	-	-	735
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	-	(94,000)	(94,000)
Plan de beneficios en acciones, nota 19(d)	-	-	-	1,415	-	1,415
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	165,647	165,647
Saldos al 31 de diciembre de 2013	250,000	250,000	48,143	7,845	340,824	646,812

Saga Falabella S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobro por venta de bienes y prestación de servicios	3,323,542	2,902,594
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(2,919,756)	(2,531,799)
Pagos a los empleados	(218,320)	(214,246)
Pago de impuesto a las ganancias	(78,348)	(66,140)
Otros pagos relativos a la actividad de operación	(64,611)	(68,562)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>42,507</u>	<u>21,847</u>
Actividades de inversión		
Cobros por contrato de asociación en participación	190,907	218,409
Reembolsos recibidos de préstamos a entidades relacionadas	56,200	26,196
Intereses recibidos	230	47
Venta de propiedades, planta y equipo	-	3
Compra de propiedades, planta y equipo	(77,988)	(75,082)
Aportes por contrato de asociación en participación	(149,100)	(31,400)
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	(56,440)	(26,196)
Aportes a subsidiaria	(7,010)	-
Compra de activos intangibles	(2,440)	(2,013)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(45,641)</u>	<u>109,964</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de pasivos financieros	984,173	761,339
Préstamos de entidades relacionadas	3,249	191,300
Pago de pasivos financieros	(870,499)	(710,383)
Pago de préstamos de entidades relacionadas	(3,249)	(256,300)
Pago de arrendamientos financieros	(3,339)	(3,444)
Dividendos pagados	(93,968)	(92,835)
Intereses pagados	(17,545)	(21,432)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,178)</u>	<u>(131,755)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de las variaciones en las tasas de cambio	(4,312)	56
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	1,196	(2,545)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	<u>41,100</u>	<u>43,589</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al finalizar el ejercicio	<u>37,984</u>	<u>41,100</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Saga Falabella S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

Saga Falabella S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida en noviembre de 1953. El objeto de la Compañía es dedicarse a la comercialización de mercadería nacional e importada, así como otras actividades complementarias.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Paseo de la República 3220, San Isidro, Lima, Perú.

La Compañía es subsidiaria de Falabella Perú S.A.A. (en adelante “la Principal”), a su vez es una subsidiaria del Grupo Falabella de Chile, porque posee el 95.69 por ciento del capital accionario de la Compañía.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2013. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía posee de manera directa, inversiones en las siguientes subsidiarias:

- (a) Viajes Falabella S.A.C., empresa que se constituyó en junio de 2000, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a prestar servicios de venta de pasajes aéreos y paquetes turísticos.
- (b) Saga Falabella Iquitos S.A.C., empresa que se constituyó en noviembre de 2012, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de mercadería nacional e importada en la ciudad de Iquitos.
- (c) Saga Falabella Oriente S.A.C., empresa que se constituyó en octubre de 2012, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de mercadería nacional e importada en la región selva.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de sus subsidiarias. Sin embargo, la Compañía prepara por separado estados financieros consolidados; a continuación se muestran algunos datos relevantes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013 S/.(000) (No auditado)	2012 S/.(000) (No auditado)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes al efectivo	44,103	43,672
Inventarios, neto	537,681	425,349
Propiedades, planta y equipo, neto	518,277	475,318
Total activos	1,534,202	1,363,947
Cuentas por pagar comerciales	212,776	232,196
Total pasivos	885,023	789,978
Patrimonio	649,179	573,969
Estado consolidado de resultados integrales -		
Ingresos	2,684,358	2,438,614
Utilidad bruta	817,025	711,455
Utilidad neta	167,043	129,088
Estado consolidado de flujos de efectivo -		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	45,683	22,470
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	(45,170)	109,751
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,288)	(131,854)

2. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros 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").

De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por ciertos instrumentos financieros y obligaciones de pagos basados en acciones, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados ("reciclados") a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)"
Como consecuencia de la nueva NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y de la NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades", la NIC 28 fue renombrada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", y describe la aplicación del método de participación patrimonial para las inversiones en negocios conjuntos y de las inversiones en asociadas.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
La NIIF 10 reemplaza la porción de la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" que se ocupaba de la consolidación de estados financieros. También incluye las consideraciones planteadas en la SIC-12 "Consolidación - Entidades de Propósito Especial". La NIIF 10 establece un modelo de control único que se aplica a todas las entidades, incluyendo entidades de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la Gerencia ejerza juicio significativo para determinar qué entidades

Notas a los estados financieros (continuación)

están controladas, y que; por lo tanto, están obligadas a ser consolidadas por la matriz, en comparación con los requerimientos que se encontraban en la NIC 27.

- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”

La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y la SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente- aportaciones no monetarias de los participantes”. La NIIF 11 elimina la opción de registrar a las entidades controladas conjuntamente (ECC) utilizando la consolidación proporcional. En su lugar, las ECC que cumplan con la definición de negocio conjunto deberán ser registradas por el método de participación patrimonial.

- NIIF 12 “Divulgación de Intereses en otras entidades”

La NIIF 12 incluye todas las divulgaciones que antes se encontraban en la NIC 27, NIC 28 y NIC 31 en relación con los estados financieros consolidados, los intereses que tiene una entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.

- NIIF 13 “Medición del valor razonable”

La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la nota 33.6.

- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Dichas modificaciones son efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014, pudiéndose adoptar anticipadamente siempre y cuando la entidad haya adoptado también la NIIF 13.

La Compañía decidió adoptar anticipadamente estas modificaciones durante el año 2013, debido a que considera que las revelaciones adicionales requeridas proveerán información útil a los usuarios de sus estados financieros, de acuerdo con lo previsto por el IASB. En

Notas a los estados financieros (continuación)

consecuencia, las modificaciones a la NIC 36 fueron consideradas como parte de las revelaciones relacionadas con el deterioro de los activos no financieros (ver nota 11(d)).

- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)
El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

- (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) préstamos y cuentas por cobrar, y (ii) pasivos financieros, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicable a la Compañía se describen a continuación:

- (i) Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, los cuales son expresados al valor de la transacción, netas de su estimación para desvalorización de cuentas por cobrar cuando es aplicable.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Pasivos financieros -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso (“pass through”); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(c) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de liquidación de las operaciones o del estado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado de resultados integrales.

Por otro lado, los activos y pasivos no monetarios se registran en la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(e) Instrumentos financieros derivados -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (forwards de divisas), para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de moneda extranjera. Estos instrumentos son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado de resultados integrales.

(f) Efectivo y equivalentes al efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

(g) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner los inventarios en condición de venta. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio diario, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

La reducción del costo en libros de los inventarios a su valor neto de realización, se registra en el rubro estimación para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que se estiman que han ocurrido dichas reducciones. Las estimaciones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.

(h) Inversión en subsidiarias -

La inversión en sus subsidiarias se registra bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en sus subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el

Notas a los estados financieros (continuación)

importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en las subsidiarias y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado de resultados integrales.

(i) Propiedades, planta y equipo -

El rubro propiedades, planta y equipo es registrado a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y, si es aplicable, la estimación por deterioro del valor de los activos de larga duración. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo. También forman parte del costo los gastos financieros de los bienes en construcción bajo financiamiento hasta su puesta en operación; ver nota 2.2 (m).

Los trabajos en curso representan mejoras de inmuebles y construcciones y se registran al costo. Los trabajos en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Los terrenos son medidos al costo y tienen una vida útil indefinida por lo que no se deprecian. La depreciación de los otros activos de este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual durante su vida útil. El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedades, planta y equipo, las mismas que han sido estimadas como sigue al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	Años
Edificios y otras construcciones	20 a 50
Mejoras en edificios y otras construcciones alquiladas	(*)
Instalaciones	10
Equipos diversos	5 a 8
Equipos de cómputo	2 a 6
Vehículos	5
Muebles y enseres	3 a 10
Maquinaria y equipo	5 a 8

(*) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler que varían entre 8 y 40 años.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada y, cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición, se incluye en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Arrendamiento financiero y operativo -

La Compañía reconoce los arrendamientos financieros registrando al inicio de los contratos activos y pasivos en el estado de situación financiera, por un importe igual al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es menor, al valor presente de las cuotas de arrendamiento. Los costos directos iniciales se consideran como parte del activo. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo. La carga financiera se distribuye en los períodos que dure el arrendamiento para generar un gasto por interés sobre el saldo en deuda del pasivo para cada período y se registran como gastos financieros en el estado de resultados integrales.

El arrendamiento financiero genera gastos de depreciación por el activo, así como gastos financieros para cada período contable. La política de depreciación aplicable a los activos arrendados es consistente con la política para los otros activos depreciables que posee la Compañía.

Los pagos mínimos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto en forma lineal durante el transcurso del plazo del arrendamiento y los pagos variables cuando se devengan.

(k) Deterioro del valor de los activos de larga duración -

La Compañía revisa y evalúa la desvalorización de sus activos de larga duración cuando existen eventos o cambios económicos que indican que el valor de un activo no va a poder ser recuperado. Una pérdida por desvalorización es el importe por el cual el valor en libros de los activos de larga duración excede el precio de venta neto o el valor de uso, el que sea mayor. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Una pérdida por desvalorización reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha pérdida.

(l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Las ventas de mercaderías son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
- Las ventas de vales de consumo y tarjetas de regalo ("Gift cards") son reconocidas al momento en que dichos vales son canjeados, antes de lo cual son registradas en el rubro "Ingresos diferidos" del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Los ingresos por servicios administrativos son reconocidos en el momento que se brinda el servicio y se miden de acuerdo a su realización.

(m) Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de emisión y las comisiones relacionadas a su adquisición. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los gastos por intereses de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado.

Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se reconocen como gasto en el plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados usando el método del interés efectivo.

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo, únicamente durante el plazo de su construcción.

(n) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

El impuesto a las ganancias corriente se calcula por el monto que se espera pagar a la Autoridad Tributaria. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal

Notas a los estados financieros (continuación)

de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

- (o) Plan de beneficios a los empleados -
Algunos ejecutivos de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, que consiste en el otorgamiento de opciones sobre acciones de su Matriz en Chile que se liquidarán a través de la entrega de las acciones. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones que equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio, y que permiten al trabajador beneficiarse por la diferencia que exista entre el precio de mercado de la acción al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado, nota 19(d). De acuerdo con la CINIIF 11 “Transacciones con acciones propias del grupo”, este plan otorgado por su Matriz califica como un pago basado en acciones que se liquida en acciones y debe ser registrado en la Compañía considerando los derechos devengados a la fecha del estado de situación financiera utilizando el valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando los rubros de gastos de personal (ver nota 24) y patrimonio neto (ver nota 19(d)). El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”.
- (p) Programa de fidelización de clientes -
Los ingresos asociados al programa de fidelización “CMR Puntos” son reconocidos sobre la base del valor de mercado de los beneficios entregados a clientes, ajustado por la experiencia histórica de utilización y vencimiento de los mismos. Los pasivos por este programa se presentan en el rubro “Ingresos diferidos” del estado de situación financiera.
- (q) Provisiones -
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero del estado de resultados integrales.
- (r) Contingencias -
Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(s) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada considerando que:

- El numerador corresponde a la utilidad neta de cada año.
- El denominador corresponde al promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos.

(t) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los instrumentos financieros derivados, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros es divulgado en la nota 33.6. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritos a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

(u) Estados financieros comparativos -

Se ha realizado una reclasificación sobre los saldos al 31 de diciembre de 2012 con el fin de hacerlos comparativos con los estados financieros al 31 de diciembre de 2013; consistente en registrar aportes promocionales de proveedores de "Otros ingresos operacionales" a "Costo de ventas" por un importe de S/.1,967,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

(i) Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar -

La estimación para desvalorización de cuentas por cobrar se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar el cual ha sido establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La estimación para desvalorización de cuentas por cobrar se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado peruano.

(ii) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo -

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

(iii) Desvalorización de activos de larga duración -

En cada fecha del estado de situación financiera, la Compañía analiza la existencia de indicios que pudiese generar la desvalorización de sus activos de larga duración. En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Los principales supuestos que considera la Gerencia, de ser aplicable, para determinar el valor recuperable se detallan en la nota 11(d).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 18) -
Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

- (v) Valor razonable de instrumentos financieros (ver nota 33.6) -
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

El IASB emitió las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales aún no se encuentran vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. La Compañía adoptará estas normas, de ser aplicables, cuando se encuentren vigentes:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)" Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado

Notas a los estados financieros (continuación)

a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.

- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.

- CINIIF 21 "Gravámenes"
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2013 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo es S/.2.796 por US\$1 para la compra y la venta (S/.2.551 por US\$1 para la compra y la venta al 31 de diciembre de 2012).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,094	1,147
Otras cuentas por cobrar, neto	1,478	1,686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2,255	1,751
	<u>4,827</u>	<u>4,584</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(19,072)	(18,772)
Otras cuentas por pagar	(980)	(845)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(6,364)	(7,872)
Otros pasivos financieros	(20,285)	(18,743)
	<u>(46,701)</u>	<u>(46,232)</u>
Posición neta de compra de derivados (valor de referencia)	<u>41,477</u>	<u>26,335</u>
Posición pasiva neta	<u>(397)</u>	<u>(15,313)</u>

Durante el año 2013, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.9,841,000 (ganancia de aproximadamente S/.6,847,000 en el año 2012), la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado de resultados integrales.

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición y ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados, ver mayor detalle en nota 32. La posición de compra de derivados al 31 de diciembre de 2013, corresponde a operaciones de compras de dólares estadounidenses por aproximadamente US\$41,477,000 equivalentes a S/.115,970,000 (US\$26,335,000 equivalentes a S/.67,181,000 al 31 de diciembre de 2012).

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Caja (b)	14,257	14,918
Cuentas corrientes (b)	22,527	26,182
Depósito a plazo (c)	1,200	-
	<u>37,984</u>	<u>41,100</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El saldo de caja comprende principalmente efectivo en poder de la Compañía, así como los fondos recaudados provenientes de las ventas en tiendas de la Compañía, los cuales son posteriormente depositados en las cuentas bancarias. Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (c) Al 31 de diciembre del 2013, el depósito a plazo fue constituido en un banco local, en moneda nacional, con vencimiento original de 2 días y devengó una tasa de interés efectiva anual del 3.90 por ciento.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Facturas (b)	5,222	5,250
Tarjetas de crédito (c)	5,761	5,903
	<u>10,983</u>	<u>11,153</u>
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (e)	<u>(207)</u>	<u>(567)</u>
	<u>10,776</u>	<u>10,586</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son, en su mayoría, de vencimiento corriente.

- (b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar, originadas por las ventas de mercadería a diversas compañías locales.
- (c) Corresponde a cuentas por cobrar por ventas a través de tarjetas de crédito, generadas principalmente durante los últimos días del año. Estos saldos han sido cobrados durante los primeros días del año siguiente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Vigentes	9,081	8,439
Vencidos -		
De 31 a 90 días	<u>1,902</u>	<u>2,714</u>
	<u>10,983</u>	<u>11,153</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El movimiento de la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	567	862
Estimación cargada a resultados, nota 27(a)	155	810
Recuperos del año, nota 27(a)	(214)	(1,105)
Otros	(301)	-
Saldo final	<u>207</u>	<u>567</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar comerciales cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Contratos forward (b)	4,513	-
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (c)	2,826	1,428
Servicios prestados a proveedores (d)	2,179	2,211
Préstamos al personal	1,064	892
Depósitos en garantía	846	432
Fondo de depósito para amortización de deuda (e)	194	707
Cuentas por cobrar a terceros (f)	-	1,780
Otras cuentas por cobrar	<u>2,746</u>	<u>2,749</u>
	<u>14,368</u>	<u>10,199</u>

- (b) Corresponde al valor razonable de los contratos forward vigentes al 31 de diciembre de 2013. Ver nota 32.
- (c) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su libre disposición, en cuyo caso dichos fondos son devueltos en efectivo a quien lo solicita. Los fondos mantenidos por la Compañía en el Banco de la Nación al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, han sido utilizados para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero del año siguiente.
- (d) Corresponde a cuentas por cobrar generadas por servicios de recibo, almacenaje y despacho de mercaderías prestados por la Compañía a algunos de sus proveedores. Dichas cuentas por cobrar tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) La Compañía ha suscrito Contratos de Fideicomiso en Administración y Garantía sobre Flujos Futuros, mediante el cual la Compañía como Fideicomitente ha transferido a dos Patrimonios Fideicometidos administrados por el Scotiabank Perú S.A.A. (en calidad de fiduciario), la totalidad de los flujos que recibe de las ventas en efectivo efectuadas en sus tiendas ubicadas en la Provincia de Lima y en la Provincia Constitucional del Callao. Esta cuenta disminuye en función a los pagos al contado de las cuotas, el importe restante es devuelto a la Compañía. Estos fideicomisos sirven como garantía del Contrato de Compra y Arrendamiento Financiero Mobiliario de acuerdo a lo establecido en los Contratos de Fideicomiso, ver también nota 17.

Estas cuentas denominadas recaudadoras están denominadas en moneda nacional y generaron intereses a tasas de mercado.

- (f) Al 31 de diciembre de 2012, correspondía a desembolsos efectuados por la Compañía por cuenta de Aventura Plaza S.A. (entidad relacionada) para la construcción e implementación del local comercial de Santa Anita, los mismos que, de acuerdo a las condiciones de dicha transacción, fueron devueltos a la Compañía por una entidad financiera local en enero de 2013.
- (g) En opinión de la Gerencia, las otras cuentas por cobrar son recuperables en el corto plazo y no es necesario constituir una estimación para desvalorización de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

7. Inventarios

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Mercaderías (b)	457,810	378,329
Mercaderías por recibir	87,441	57,879
Telas, materiales, envases y repuestos en almacén	<u>4,403</u>	<u>3,673</u>
	549,654	439,881
Estimación para desvalorización de existencias (c)	<u>(15,445)</u>	<u>(14,558)</u>
	<u>534,209</u>	<u>425,323</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/.178,979,000 y S/.119,831,000, respectivamente, y en tiendas por S/.278,831,000 y S/.258,498,000, respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de ropa, accesorios, artefactos, decoraciones y hogar, juguetería y otros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) El movimiento de la estimación para desvalorización de existencias se muestra a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	14,558	7,883
Estimación cargada a resultados, nota 21	8,459	9,281
Recuperos, nota 21	(7,572)	(2,606)
	<u>15,445</u>	<u>14,558</u>

La estimación para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería, los descuentos otorgados por liquidación de temporada y otras características en base a evaluaciones periódicas de la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en las existencias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

8. Gastos pagados por anticipado

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Publicidad y gastos contratados por anticipado (b)	5,858	4,261
Alquileres pagados por adelantado (c)	779	1,315
Seguros	2	867
Otros menores	655	484
	<u>7,294</u>	<u>6,927</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde principalmente a pagos adelantados por publicidad, realizados en diversos medios de comunicación local por aproximadamente S/1,609,000 y S/1,001,000, respectivamente. Asimismo, en el año 2013 se adquirieron sensores y uniformes para el personal por aproximadamente S/3,927,000 y S/2,433,000, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente al pago adelantado, por aproximadamente US\$368,000, efectuado por la Compañía, en el año 2012, por derecho de usufructo de un local en donde opera una de sus tiendas.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación

En setiembre de 2003, Banco Falabella Perú S.A. (una entidad vinculada a “Falabella Perú S.A.A” y en adelante “el Banco”) firmó un contrato denominado “Asociación en participación” con la Compañía, mediante el cual, la Compañía se compromete a entregar aportes a favor del Banco a cambio de tener una participación en los resultados del Banco. De acuerdo con el contrato firmado, la participación de la Compañía se calcula en función a las utilidades mensuales, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual. Por dicho concepto, la Compañía ha reconocido en el rubro “Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación” del estado de resultados integrales un monto total de aproximadamente S/.53,812,000 (S/.46,436,000 durante el año 2012), ver nota 29(f). Al 31 de diciembre de 2013 el aporte por cobrar asciende a S/.75,399,000 (S/.62,950,000 al 31 de diciembre de 2012), y las participaciones por cobrar del Banco ascienden a aproximadamente S/.2,500,000 (S/.2,945,000 al 31 de diciembre de 2012).

A continuación detallamos las principales condiciones del contrato que mantiene la Compañía con el Banco:

- (i) La gestión y administración del negocio corresponde exclusivamente al Banco, quien se ha comprometido a proporcionar a la Compañía toda la información que esta requiere con referencia al negocio.
- (ii) La participación de cada una de las partes contratantes en las utilidades del negocio es fijada al término de cada mes, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual.
- (iii) Los resultados del negocio del Banco son determinados al término de cada mes. La participación de la Compañía es determinada sobre la base de las utilidades antes de la deducción del impuesto a las ganancias que grava al Banco.
- (iv) Las partes participan en las pérdidas de cada periodo en la misma medida en que participan en las utilidades.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Inversión en subsidiarias

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

Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social %	Patrimonio neto de la sociedad		Valor en libros		
		2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	
Subsidiaria						
Agencia de						
Viajes Falabella S.A.C. (b)	viajes	99.99	3,560	3,008	2,055	2,055
Saga Falabella Oriente S.A.C. (b)	Retail	99.99	6,062	-	5,010	-
Saga Falabella Iquitos S.A.C. (b)	Retail	99.99	1,820	-	2,010	10
			<u>11,442</u>	<u>3,008</u>	<u>9,075</u>	<u>2,065</u>

(b) A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las subsidiarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	Viajes Falabella S.A.C.		Saga Falabella Oriente S.A.C.		Saga Falabella Iquitos S.A.C.	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activos totales	8,113	6,393	17,294	-	2,435	-
Pasivos totales	4,553	3,385	11,232	-	615	-
Patrimonio	3,560	3,008	6,062	-	1,820	-
Ingresos	21,521	17,395	3,145	-	-	-
Utilidad neta	534	7	1,052	-	(190)	-

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

	2013										2012	
	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Mejoras en edificios y otras construcciones alquiladas S/.(000)	Instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Vehículos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo												
Saldo al 1 de enero	107,568	171,274	281,662	73,481	58,475	25,197	74	80,296	3,724	9,831	811,582	774,188
Adiciones (b)	-	-	1,226	762	1,508	1,153	-	1,448	504	76,042	82,643	74,619
Transferencias	-	(768)	57,279	25,101	(23,494)	840	-	16,321	173	(75,452)	-	-
Ajuste (g)	-	-	153	-	(262)	19	-	(408)	6	-	(492)	-
Retiros y/o ventas	-	-	(22,522)	-	(454)	(886)	-	(2,694)	(23)	(517)	(27,096)	(37,225)
Saldo al 31 de diciembre	<u>107,568</u>	<u>170,506</u>	<u>317,798</u>	<u>99,344</u>	<u>35,773</u>	<u>26,323</u>	<u>74</u>	<u>94,963</u>	<u>4,384</u>	<u>9,904</u>	<u>866,637</u>	<u>811,582</u>
Depreciación acumulada												
Saldo al 1 de enero	-	73,664	135,711	45,247	23,499	17,736	73	40,918	344	-	337,192	321,328
Adiciones (g)	-	5,705	24,152	6,751	2,363	2,343	1	9,098	684	-	51,097	49,803
Retiros y/o ventas	-	(1)	(21,774)	(9)	(457)	(882)	-	(2,861)	(23)	-	(26,007)	(33,939)
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>79,368</u>	<u>138,089</u>	<u>51,989</u>	<u>25,405</u>	<u>19,197</u>	<u>74</u>	<u>47,155</u>	<u>1,005</u>	<u>-</u>	<u>362,282</u>	<u>337,192</u>
Valor neto en libros	<u>107,568</u>	<u>91,138</u>	<u>179,709</u>	<u>47,355</u>	<u>10,368</u>	<u>7,126</u>	<u>-</u>	<u>47,808</u>	<u>3,379</u>	<u>9,904</u>	<u>504,355</u>	<u>474,390</u>

(b) Durante el año 2013, la Compañía realizó obras de implementación de cuatro nuevas tiendas y remodelaciones en diversas tiendas, las cuales demandaron una inversión de aproximadamente S/.81,724,000 (dos nuevas tiendas durante el año 2012 y una inversión de aproximadamente S/.69,247,000 durante dicho año).

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene edificios e instalaciones adquiridos bajo contratos de retroarrendamiento financiero por un valor neto en libros de aproximadamente S/.4,829,000 (S/.6,630,000 al 31 de diciembre de 2012), ver nota 17(e).

Notas a los estados financieros (continuación)

Los pagos futuros por arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	<u>Valor presente de pagos mínimos</u>	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
2013 - 2014	<u>565</u>	<u>3,909</u>
Valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento financiero, nota 17(e)	<u>565</u>	<u>3,909</u>

- (d) La Gerencia de la Compañía ha efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus inmuebles e instalaciones a través de proyecciones financieras de utilidades y flujos de caja descontados, y no ha identificado indicios respecto de activos que requieran una estimación por desvalorización, ya que los valores recuperables de sus inmuebles e instalaciones son sustancialmente superiores a los valores netos en libros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente.

A continuación se detallan los principales supuestos considerados por la Gerencia de la Compañía para la estimación de sus proyecciones financieras y flujos de caja descontados:

- Tasa de crecimiento: Se ha asumido un crecimiento de aproximadamente entre 12 y 15 por ciento en los flujos de efectivo, sobre la base de investigaciones de mercado publicadas.
- Participación de mercado: La Gerencia evalúa de qué manera la posición de la unidad, en relación con sus competidores, podría cambiar durante el período presupuestado. Sobre la base de estudios de mercado publicados, la Gerencia considera que la participación de la Compañía en el mercado permanecería estable durante el período presupuestado.
- Inflación sobre los precios de mercaderías: Si la información está disponible para el público, las estimaciones se obtienen de los índices publicados en los países de origen de las mercaderías y de información referida a productos específicos; caso contrario, los movimientos reales históricos de los precios de las mercaderías se utilizan como indicador de los movimientos de precios futuros.
- Tasa de descuento: La tasa de descuento utilizada es de aproximadamente 11.8 por ciento, y representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos de cada unidad, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y de sus segmentos de operación, y se refiere al costo promedio ponderado del capital, el cual considera tanto el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener, como los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (f) La Compañía capitaliza los intereses que generan sus obligaciones financieras atribuidas directamente a la adquisición o a la construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado), ver también las notas 2.2(m) y 17. Al 31 de diciembre de 2013, los intereses capitalizados como costo del activo neto de depreciación ascienden a S/.1,557,000 (S/.1,437,000 al 31 de diciembre de 2012).
- (g) Durante el año 2012, se estimaron costos de construcción en exceso correspondientes a la construcción de nuevas tiendas; dichos costos fueron extornados durante el año 2013, con cargo al pasivo correspondiente.
- (h) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de ventas y distribución, nota 23	42,175	41,653
Gastos de administración, nota 22	8,922	8,150
	<u>51,097</u>	<u>49,803</u>

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Por naturaleza -		
Facturas por pagar (b)		
Del país	170,086	194,537
Del exterior	22,039	22,769
Facturas por recibir (c)	14,042	13,316
	<u>206,167</u>	<u>230,622</u>
Por plazo -		
Corriente	204,451	230,068
No corriente	1,716	554
	<u>206,167</u>	<u>230,622</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las facturas por pagar comerciales corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de mercaderías. Las facturas por pagar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.
- (c) Las facturas por recibir de proveedores del exterior están respaldadas por cartas de crédito obtenidas de diversas entidades financieras locales.

13. Otras cuentas por pagar

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Impuesto general a las ventas por pagar (b)	26,934	25,634
Remuneraciones por pagar	5,607	5,231
Depósitos en garantía (c)	4,781	3,808
Intereses por pagar, nota 17(b)	3,540	1,748
Vales de crédito	3,522	3,082
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	3,272	3,263
Otras cuentas por pagar	5,922	5,885
	<u>53,578</u>	<u>48,651</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el impuesto general a las ventas por pagar se ha generado, principalmente, por las mayores ventas efectuadas durante la campaña navideña de dichos años; asimismo, estos importes fueron cancelados durante el mes de enero de 2014 y 2013, respectivamente.
- (c) Corresponde a retenciones hechas a los contratistas por obras terminadas por la construcción de tiendas en años anteriores, mantenidas hasta por un año como garantía del buen funcionamiento de la obra.
- (d) Los conceptos que comprenden el rubro "Otras cuentas por pagar" tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Provisiones para beneficios a los empleados

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Participaciones a los trabajadores (b)	29,713	26,347
Vacaciones por pagar	13,074	11,823
Provisión para compensación por tiempo de servicios	<u>2,389</u>	<u>2,241</u>
	<u>45,176</u>	<u>40,411</u>

(b) De acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores tienen derecho a recibir una participación del 8 por ciento de la renta imponible, el 50 por ciento de dicho importe es distribuido a prorrata entre todos los trabajadores sobre la base de los días laborados y el saldo en proporción a las remuneraciones básicas percibidas en el ejercicio.

15. Otras provisiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
Por naturaleza -				
Provisión por litigios	5,951	2,497	(2,024)	6,424
Provisión por premios	<u>4,914</u>	<u>13,045</u>	<u>(12,601)</u>	<u>5,358</u>
	<u>10,865</u>	<u>15,542</u>	<u>(14,625)</u>	<u>11,782</u>

16. Ingresos diferidos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Programa de fidelización (b)	4,007	2,953
Tarjetas "Gift card" (c)	3,300	1,706
Vales de consumo (d)	1,808	1,750
Ventas no despachadas y devoluciones	<u>1,630</u>	<u>1,493</u>
	<u>10,745</u>	<u>7,902</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde al programa de fidelización de clientes (CMR Puntos) que otorga la Compañía a sus clientes, quienes por los consumos realizados en tienda con la tarjeta CMR acumulan puntos que pueden ser canjeados por productos que ofrece la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia estima que la provisión registrada es suficiente para cubrir los futuros canjes de sus clientes.
- (c) Corresponde a ventas de tarjetas de regalo denominadas "Gift cards" a los clientes de la Compañía, que al 31 de diciembre de 2013 se encuentran pendientes de consumo. El ingreso es reconocido cuando estas tarjetas son canjeadas en las tiendas de la Compañía.
- (d) Corresponde a ventas de vales de mercadería, a distintas empresas, pendientes de consumo. El ingreso es reconocido cuando estos vales son utilizados en las tiendas de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Otros pasivos financieros

(a) A continuación se presenta la composición de las obligaciones financieras de la Compañía:

Acreedor	Tasa promedio de interés anual al 31 de diciembre de 2013 %	Vencimiento	Moneda de origen	Saldo al 31 de diciembre de 2013			Saldo al 31 de diciembre de 2012		
				Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Préstamos bancarios (b)									
Scotiabank Perú S.A.A.	1.84 - 4.05	2014	S/. y US\$	155,920	-	155,920	47,813	-	47,813
BBVA Banco Continental S.A.	4.18	2014	S/.	92,000	-	92,000	-	-	-
Banco de Crédito del Perú S.A.	4.20	2013	S/.	-	-	-	46,000	-	46,000
				<u>247,920</u>	<u>-</u>	<u>247,920</u>	<u>93,813</u>	<u>-</u>	<u>93,813</u>
Papeles comerciales (c)									
Instrumentos de corto plazo	4.09	2013	S/.	-	-	-	50,000	-	50,000
Largo plazo									
Bonos corporativos (d)	5.61 - 7.00	2017 y 2013	S/.	36,354	191,515	227,869	31,262	180,454	211,716
Leaseback									
BBVA Banco Continental S.A. (e)	6.15	2014	S/.	565	-	565	3,241	668	3,909
				<u>36,919</u>	<u>191,515</u>	<u>228,434</u>	<u>84,503</u>	<u>181,122</u>	<u>265,625</u>
				<u>284,839</u>	<u>191,515</u>	<u>476,354</u>	<u>178,316</u>	<u>181,122</u>	<u>359,438</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los préstamos bancarios en moneda nacional obtenidos de instituciones financieras locales fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 24 y 98 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días.

Los gastos por intereses devengados en los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/.4,820,000 y S/.6,350,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, nota 26. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013, ascienden aproximadamente a S/.3,540,000 (S/.1,748,000 al 31 de diciembre de 2012), ver nota 13(a).

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/.500,000,000 con la mayoría de bancos del sistema financiero, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) En diciembre de 2012, la Compañía y Continental SAB Sociedad Agente de Bolsa S.A. suscribieron un Acto Marco y Contrato de Colocación del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, con los términos, condiciones y características generales aplicables a cada una de las emisiones de valores. Los instrumentos financieros están respaldados con una garantía genérica del patrimonio de la Compañía. En diciembre de 2012 se colocó la serie A de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por un total de S/.50,000,000 a descuento. El vencimiento de la Serie A fue en diciembre del año 2013.
- (d) La deuda por bonos corporativos se presenta a continuación:

Descripción	Monto colocado S/.(000)	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija anual %	Forma de pago de los intereses
Segundo Programa de Bonos Corporativos					
Bonos - Primera Emisión Serie A	50,000	Diciembre 2010	Diciembre 2017	6.34375	Trimestral
Bonos - Primera Emisión Serie B	50,000	Mayo 2011	Mayo 2018	7.56250	Trimestral
Bonos - Segunda Emisión Serie A	50,000	Julio 2011	Julio 2018	7.09375	Trimestral
Tercer Programa de Bonos Corporativos					
Bonos - Primera Emisión Serie A	60,000	Mayo 2012	Mayo 2022	5.81250	Trimestral
Bonos - Primera Emisión Serie B	40,000	Agosto 2012	Agosto 2022	5.406250	Trimestral
Bonos - Segunda Emisión Serie A	50,000	Abril 2013	Abril 2023	5.000000	Trimestral
	<u>300,000</u>				

La Junta General de Accionistas de fecha 8 de setiembre de 2008 acordó estructurar el Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de S/.200,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de dos años prorrogables por dos años adicionales. Asimismo, en Junta General de Accionistas de fecha 9 de abril de 2012 se acordó estructurar el Tercer Programa de Emisión de Bonos Corporativos hasta por un monto máximo en circulación de S/.300,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de dos años prorrogables por dos años adicionales.

En mayo de 2012 se colocó la Serie A de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/.60,000,000 y en agosto de 2012 se colocó la Serie B de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/.40.000.000. El vencimiento de ambas series de la primera emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos es en el año 2022.

En abril de 2013 se colocó la Serie A de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/.50,000,000. El vencimiento de la segunda emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos es en el año 2023.

El propósito de las emisiones es captar recursos para financiar el programa de inversiones de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los bonos están respaldados con una garantía genérica del patrimonio de la Compañía.

Las principales obligaciones que la Compañía debe cumplir son:

- No podrá celebrar o realizar contratos de leaseback ni otorgar garantías a favor de terceros gravando activos que disminuyan de 1.5 el cociente de activos libres entre deuda financiera. Asimismo, se obliga a mantener activos libres de gravamen por un monto mayor a S/.180,000,000.
- Mantener un índice de endeudamiento no mayor a 3.5.
- Mantener un patrimonio mínimo de S/.130,000,000.
- Mantener un índice de servicio de deuda no menor a 1.4.
- Mantener un saldo de cuentas por cobrar a vinculadas o afiliadas (no incluye cuentas por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. como consecuencia de las ventas con tarjetas CMR) menor o igual a un monto equivalente a 8 por ciento del total de sus activos.

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia de la Compañía y validada por los representante de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (e) Corresponde al contrato de retroarrendamiento financiero suscrito por la Compañía con el BBVA Banco Continental S.A., para la adquisición de equipos diversos, mobiliario, equipos de cómputo, ampliación e implementación de la tienda ubicada en el distrito de Independencia. Dicho contrato tiene vencimiento en el año 2014 y devenga una tasa de interés de 6.15 por ciento anual y se encuentra garantizado con los mismos bienes relacionados a dicho contrato. Al 31 de diciembre de 2013, el valor neto en libros de los activos asciende aproximadamente a S/.4,829,000 (S/.6,630,000 al 31 de diciembre de 2012).
- (f) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2013, relacionados a bonos corporativos, papeles comerciales y retroarrendamiento financiero asciende aproximadamente a S/.16,386,000 (S/.13,847,000 al 31 de diciembre de 2012), y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 26.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
2014	-	32,099
2015	36,428	31,429
2016	36,428	31,429
2017	36,428	31,428
2018	23,929	18,928
2019	15,000	10,000
2020 en adelante	43,500	26,000
	<u>191,713</u>	<u>181,313</u>
Menos - Comisiones de estructuración y colocación	<u>(198)</u>	<u>(191)</u>
	<u>191,515</u>	<u>181,122</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	Al 1 de de 2012 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de de 2012 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de de 2013 S/.(000)
Activo diferido					
Diferencia en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	13,088	390	13,478	3,483	16,961
Provisiones no deducibles temporalmente	5,036	1,429	6,465	341	6,806
Descuentos por volúmenes de compra	2,909	(1,004)	1,905	(78)	1,827
Estimación para desvalorización de inventarios	1,362	1,700	3,062	(31)	3,031
Estimación por diferencias de inventario	982	660	1,642	602	2,244
	<u>23,377</u>	<u>3,175</u>	<u>26,552</u>	<u>4,317</u>	<u>30,869</u>
Pasivo diferido					
Mayor valor de las propiedades, planta y equipo	(30,996)	1,332	(29,664)	1,277	(28,387)
Operaciones de leaseback	(5,856)	510	(5,346)	506	(4,840)
Amortización de activos intangibles	(706)	(99)	(805)	(358)	(1,163)
Costos de financiamiento, nota 11(f)	(455)	-	(455)	(57)	(512)
	<u>(38,013)</u>	<u>1,743</u>	<u>(36,270)</u>	<u>1,368</u>	<u>(34,902)</u>
Total pasivo diferido, neto	<u>(14,636)</u>	<u>4,918</u>	<u>(9,718)</u>	<u>5,685</u>	<u>(4,033)</u>

(b) El gasto por impuesto a las ganancias registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Corriente	82,427	71,081
Diferido	<u>(5,685)</u>	<u>(4,918)</u>
	<u>76,742</u>	<u>66,163</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2013		2012	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Resultados antes de impuesto a las ganancias	<u>242,389</u>	<u>100.00</u>	<u>195,244</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	72,717	30.00	58,573	30.00
Efecto sobre los (Ingresos) gastos no deducibles				
Efecto neto de partidas no deducibles	<u>4,025</u>	<u>1.66</u>	<u>7,590</u>	<u>3.89</u>
Impuesto a las ganancias	<u>76,742</u>	<u>31.66</u>	<u>66,163</u>	<u>33.89</u>

- (d) El pasivo por impuesto a las ganancias se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año. Al 31 de diciembre de 2013 el pasivo por impuesto a las ganancias asciende a aproximadamente S/15,064,000 (aproximadamente S/10,983,000 al 31 de diciembre de 2012).

19. Patrimonio

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital emitido de la Compañía está representado por 250,000,000 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

Participación individual del capital	Número de accionistas	Total de participación %
Hasta 1.96	349	1.96
De 1.97 hasta 3.54	1	2.35
De 3.55 hasta 95.7	1	95.69
	<u>351</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Otras reservas de capital -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro incluye la reserva legal constituida por la Compañía. Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Durante el año 2013, y de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades, el importe registrado por la Compañía por este concepto ascendió aproximadamente a S/.12,908,000 (S/.14,458,000 durante el año 2012).

Durante el año 2013 y de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades, la Compañía abonó a la reserva legal aquellos dividendos pendientes de pago con antigüedad mayor a los tres años. El importe registrado por la Compañía por este concepto ascendió aproximadamente a S/.735,000.

(c) Distribución de dividendos -

En Junta General de Accionistas de fechas 26 de marzo y 22 de noviembre de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por un total de aproximadamente S/.94,000,000, que se pagaron entre los meses de abril y diciembre de 2013.

En Juntas Generales de Accionistas del 30 de marzo y 15 de octubre de 2012, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por un total de aproximadamente S/.92,800,000, que se pagaron entre los meses de abril y noviembre de 2012.

(d) Otras reservas de patrimonio -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el rubro "Otras reservas de patrimonio" ascendente a aproximadamente S/.7,845,000 y S/.6,430,000, respectivamente, corresponde al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile a ciertos ejecutivos de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años, ver nota 2.2(o). Durante el año 2013, la Compañía ha reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/.1,415,000, con cargo a resultados, de los cuales S/.1,410,000 se muestran en gastos de administración y S/.5,000 como pérdida por diferencia de cambio (S/.1,788,000 en el año 2012 de los cuales S/.1,694,000 se muestran en gastos de administración y S/.94,000 como pérdida por diferencia de cambio), ver nota 24.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan, que como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2010 al 2013 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

21. Costo de ventas

El costo de mercadería vendida comprende:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Inventario inicial, nota 7(a)	378,329	321,272
Compra de mercadería y costo de servicios	1,936,452	1,765,511
Inventario final, nota 7(a)	(457,810)	(378,329)
	<u>1,856,971</u>	<u>1,708,454</u>
Más - Obsolescencia y acortamiento, neta de recuperos, nota 7(c)	887	6,675
	<u>1,857,858</u>	<u>1,715,129</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Gastos de administración

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, nota 24	56,611	46,055
Servicios prestados por terceros	26,612	23,741
Depreciación del ejercicio, nota 11(h)	8,922	8,150
Cargas diversas de gestión	6,607	5,135
Compensación por tiempo de servicios	4,398	4,088
Tributos	924	998
Amortización de intangibles	<u>1,160</u>	<u>839</u>
	<u>105,234</u>	<u>89,006</u>

23. Gastos de ventas y distribución

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Servicios prestados por terceros	220,846	185,576
Gastos de personal, nota 24	178,717	159,052
Depreciación del ejercicio, nota 11(h)	42,175	41,653
Material de empaque y exhibición en tiendas	20,337	19,811
Cargas diversas de gestión	10,697	12,804
Compensación por tiempo de servicios	9,914	9,259
Tributos	2,533	2,344
Amortización de intangibles	<u>677</u>	<u>442</u>
	<u>485,896</u>	<u>430,941</u>

24. Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Remuneraciones	144,344	123,961
Participación de los trabajadores	28,031	23,809
Gratificaciones	26,474	23,590
Cargas patronales	16,652	15,102
Vacaciones	13,089	11,996
Compensación a funcionarios, nota 19(d)	1,410	1,694
Otros	<u>5,328</u>	<u>4,955</u>
	<u>235,328</u>	<u>205,107</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 7,207 en el año 2013 y 6,266 en el año 2012.

Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de administración, nota 22	56,611	46,055
Gastos de ventas y distribución, nota 23	<u>178,717</u>	<u>159,052</u>
	<u>235,328</u>	<u>205,107</u>

25. Ingresos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses por depósitos a plazo y otros ingresos financieros	386	696
Intereses por préstamos otorgados a relacionadas, nota 29(f)	<u>195</u>	<u>137</u>
	<u>581</u>	<u>833</u>

26. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses sobre otros pasivos financieros de largo plazo, nota 17(f)	16,386	13,847
Intereses sobre préstamos bancarios, nota 17(b)	4,820	6,350
Otros	<u>3,702</u>	<u>4,011</u>
	<u>24,908</u>	<u>24,208</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Otros ingresos y gastos

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Otros ingresos		
Ingreso por extorno de pasivos	3,066	590
Ingresos por indemnización (b)	215	3,903
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, neta de recuperos; nota 5(e)	59	295
Otros	464	826
	<u>3,804</u>	<u>5,614</u>
Otros gastos		
Provisiones diversas	2,497	1,498
Pago de impuestos (c)	741	17,221
Sanciones y multas	242	68
	<u>3,480</u>	<u>18,787</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a la indemnización reconocida a favor de la Compañía a causa de un siniestro ocurrido en una de sus tiendas. Al 31 de diciembre de 2012 correspondía a fondos cobrados de un tercero por aproximadamente US\$1,500,000, por una indemnización a favor de la Compañía con relación a un contrato de arrendamiento de locales.

(c) Al 31 de diciembre de 2012 correspondía principalmente al pago del impuesto general a las ventas como resultado de fiscalizaciones de las declaraciones juradas de los años 2000 a 2005.

28. Ganancia por acción

El cálculo de la ganancia por acción al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presenta a continuación:

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (en miles)
Número al 1 de enero de 2012	<u>250,000</u>		<u>144,286</u>
Número al 31 de diciembre de 2012	<u>250,000</u>	365	<u>250,000</u>
Número al 31 de diciembre de 2013	<u>250,000</u>	365	<u>250,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	<u>165,647</u>	<u>250,000</u>	<u>0.66</u>

	Al 31 de diciembre de 2012		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	<u>129,081</u>	<u>250,000</u>	<u>0.52</u>

29. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

- (a) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Por cobrar comerciales -		
Banco Falabella Perú S.A. (b)	304,366	305,872
Saga Falabella Oriente S.A.C.	3,109	-
Falabella Colombia	18	-
Hipermercados Tottus S.A.	-	3,702
	<u>307,493</u>	<u>309,574</u>
Otras cuentas por cobrar (c) -		
Hipermercados Tottus S.A.	5,741	3,778
Sodimac Perú S.A.	815	584
Open Plaza S.A.	690	522
Falacuatro S.A.	462	437
Falabella Retail (e)	214	728
Otras relacionadas del país	1,964	1,899
Otras relacionadas del exterior	550	596
	<u>10,436</u>	<u>8,544</u>
	<u>317,929</u>	<u>318,118</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Por pagar comerciales -		
Shearvan Ltda. (d)	4,884	8,975
Falabella Servicios Generales	2,898	3,049
Manufacturas del Vestir S.A.C. (d)	10	-
Falabella Argentina	64	-
	<u>7,856</u>	<u>12,024</u>
Otras cuentas por pagar -		
Banco Falabella Perú S.A.(b)	25,133	40,325
Falabella Retail (e)	9,156	7,700
Aventura Plaza S.A.	1,959	2,901
Open Plaza S.A.	1,584	1,791
Hipermercados Tottus S.A.	189	25
Sodimac Perú S.A.	10	4
Otras relacionadas del país	1,234	1,140
Otras relacionadas del exterior	1,997	1,531
	<u>41,262</u>	<u>55,417</u>
Total	<u>49,118</u>	<u>67,441</u>
Por plazo -		
Corriente	47,776	66,886
No corriente	1,342	555
Total	<u>49,118</u>	<u>67,441</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo de la cuenta por cobrar al Banco Falabella Perú S.A. corresponde principalmente a:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ventas a través de tarjetas CMR (*)	298,134	301,948
Otros (**)	6,232	3,924
	<u>304,366</u>	<u>305,872</u>

- (*) En noviembre de 1996, la Compañía firmó un contrato con el Banco Falabella Perú S.A. (el Banco) mediante el cual se compromete a aceptar que los usuarios de la Tarjeta de Crédito CMR - Falabella puedan adquirir bienes y/o servicios, a cambio de que el Banco pague a la Compañía el importe de estas adquisiciones a los 30 días siguientes de producirse la venta. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo por cobrar corresponde principalmente a las ventas realizadas durante el mes de

Notas a los estados financieros (continuación)

diciembre por la campaña navideña. A la fecha de este informe la Compañía ha cobrado aproximadamente S/.298,102,000 del saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2013.

- (**) Corresponde principalmente a reembolsos por consumo publicitario y ventas de mercaderías al Banco Falabella Perú S.A., en virtud de un programa promocional denominado CMR Puntos; que permite a clientes del Banco Falabella S.A., beneficiarse con productos de las tiendas de la Compañía de acuerdo a su record de consumos acumulados.

Los saldos por pagar corresponden principalmente a los gastos por publicidad y promoción, así como a las recaudaciones de clientes en tiendas de la Compañía.

- (c) Corresponden a cuentas por cobrar diversas a sus afiliadas por los que la Compañía ha reconocido durante el 2013 un ingreso de aproximadamente S/.5,848,000 que se presenta dentro del rubro “Otros ingresos operacionales” del estado de resultados integrales (S/.5,463,000 durante el 2012), por alquiler de oficinas y almacén.
- (d) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía efectuó operaciones con empresas afiliadas del exterior, las cuales se referían principalmente a la importación de mercaderías para su posterior comercialización en el mercado peruano. A consecuencia de estas transacciones y otras menores, la Compañía tiene cuentas por pagar a afiliadas del exterior al 31 de diciembre de 2013 por S/.4,884,000 (aproximadamente S/.8,975,000 al 31 de diciembre de 2012).
- (e) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las cuentas por pagar a Falabella Retail corresponden a servicios de asesoría y administración prestados por personal de la Compañía a la relacionada, y viceversa en temas concernientes a moda y publicidad.

Asimismo, las cuentas por cobrar incluyen reembolsos de gastos de estadía del personal de la relacionada en el país, que la Compañía paga por cuenta de la relacionada.

- (f) A continuación se muestran las principales transacciones entre vinculadas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación, nota 9	53,812	46,436
Venta de mercadería	26,803	21,136
Otros ingresos operacionales (c)	5,848	5,463
Ingresos financieros por préstamos otorgados a relacionadas, nota 25	195	137
Comisiones por ventas	1,010	1,003
Compra de mercadería (d)	(92,852)	(80,939)
Gastos y generales	(62,867)	(53,381)
Préstamos para capital de trabajo	3,249	191,300

Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas afiliadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.

(g) Remuneraciones al personal clave -

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2013 ascendieron aproximadamente a S/ .11,029,000 (aproximadamente S/ .11,087,000 durante el año 2012), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

30. Compromisos por contratos de alquiler

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía ha suscrito contratos de alquileres y usufructos con terceros y compañías vinculadas por los locales de ciertas tiendas en las que desarrolla sus operaciones. El compromiso asumido corresponde al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor.

Durante el año 2013, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a S/ .68,034,000 (S/ .59,385,000 al 31 de diciembre 2012).

El monto total de los compromisos asumidos calculado en base al alquiler fijo, son como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
2013	-	9,639
2014 - 2018	53,932	46,221
2019 - 2023	42,541	36,489
2024 - 2028	30,944	26,355
2029 - 2042	43,485	42,719
	<u>170,902</u>	<u>161,423</u>

31. Contingencias

(a) Tributarias -

(a.1) Como consecuencia de la revisión de las declaraciones juradas de los años 2000 a 2005, en años anteriores, la Compañía recibió de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) diversas Resoluciones de Determinación y Resoluciones de Multa relacionadas al impuesto general a las ventas y al impuesto a las ganancias de los períodos fiscales mencionados, ascendiendo el total de la contingencia a la fecha a S/ .58,314,000. En relación a dicha contingencia, el 16 de marzo de 2012 la Compañía efectuó un pago por S/ .26,069,000 sin que el mismo implique la aceptación de las materias impugnadas, teniendo por el contrario el propósito de remover cualquier obstáculo en la actuación de pruebas en el marco de los procedimientos impugnatorios en curso. Considerando dicho pago, a la fecha se mantiene un monto de contingencia equivalente a aproximadamente S/ .30,789,000 pendientes de resolución.

Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se cuenta con argumentos suficientes de hecho y de derecho y consideran que no es necesario registrar pasivos adicionales en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

(a.2) La Superintendencia Nacional de Administración Aduanera realizó una fiscalización a la Compañía por los años 2004 y 2005 y ha emitido diversas liquidaciones de pago relacionadas a las regalías de mercadería importada.

(b) Otras -

La Compañía afronta diversas demandas laborales y otros procesos o reclamaciones administrativos por aproximadamente a S/.489,102 y S/.500,170, respectivamente. Dichas demandas corresponden principalmente a perjuicios o uso indebido de imagen, indemnizaciones por despidos arbitrarios, entre otros, los cuales, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se deben resolver favorablemente para la Compañía, por lo que en opinión de la Gerencia, no es necesario registrar pasivos adicionales por estos conceptos.

32. Valor razonable de derivados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene contratos "forward" para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$41,477,000 con vencimientos en enero, febrero y marzo de 2014 (US\$26,335,000 al 31 de diciembre de 2012). Durante el año 2013, la Compañía ha reconocido una ganancia por aproximadamente S/.7,200,000 (pérdida de aproximadamente de S/.5,730,000 en el año 2012), al estimar el cambio en el valor razonable y por las liquidaciones de las operaciones de forwards que mantiene la Compañía, las mismas que se incluyen en el rubro "Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha asciende a aproximadamente S/.4,513,000 los cuales se presentan como parte del rubro "Otras cuentas por cobrar" del estado de situación financiera, ver nota 6(a). Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de dichos contratos vigentes a dicha fecha asciende a aproximadamente S/.301,000, los cuales se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar".

33. Manejo de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) Departamento de Finanzas

El Departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito. El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro de la Compañía.

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular.

Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

33.1. Riesgo de crédito

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.458,956,000 (S/.445,898,000 al 31 de diciembre de 2012), el cual representa el valor en libros de los activos financieros. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

33.2. Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés y, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual de la compañía, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales. En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

En el siguiente cuadro se resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de la Compañía se muestran a sus valores en libros, clasificados de acuerdo a sus diferentes plazos contractuales:

	Al 31 de diciembre de 2013					Tasa de interés promedio al 2013 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,200	-	-	36,784	37,984	3.90
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	10,776	10,776	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	14,368	14,368	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	75,399	320,429	395,828	42.91
Total activos	<u>1,200</u>	<u>-</u>	<u>75,399</u>	<u>382,357</u>	<u>458,956</u>	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	206,167	206,167	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	26,644	26,644	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	49,118	49,118	-
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	45,176	45,176	-
Otras provisiones	-	-	-	13,061	13,061	-
Otros pasivos financieros	65,592	219,247	191,515	-	476,354	3.70 - 6.25
Total pasivos	<u>65,592</u>	<u>219,247</u>	<u>191,515</u>	<u>340,166</u>	<u>816,520</u>	
Brecha marginal	<u>(64,392)</u>	<u>(219,247)</u>	<u>(116,116)</u>	<u>42,191</u>	<u>(357,564)</u>	
Brecha acumulada	<u>(64,392)</u>	<u>(283,369)</u>	<u>(399,755)</u>	<u>(357,564)</u>	<u>-</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2012					Tasa de interés promedio al 2012 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	41,100	41,100	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	10,586	10,586	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	10,199	10,199	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	62,950	321,063	384,013	51.70
Total activos	-	-	62,950	382,948	445,898	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	230,622	230,622	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	23,017	23,017	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	67,441	67,441	-
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	40,411	40,411	-
Otras provisiones	-	-	-	11,951	11,951	-
Otros pasivos financieros	74,629	103,687	181,122	-	359,438	4.0 - 5.8
Total pasivos	74,629	103,687	181,122	373,442	732,880	
Brecha marginal	(74,629)	(103,687)	(118,172)	9,506	(286,982)	
Brecha acumulada	(74,629)	(178,316)	(296,488)	(286,982)	-	

(*) Al 31 de diciembre de 2013, las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/26,934,000 (S/25,634,000 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente al impuesto general a las ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califica como instrumento financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. La sensibilidad en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, en base a los activos financieros y a los pasivos financieros expuestos a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)
Nuevos Soles	+/-50	+/-464	+/-50	+/-314
Nuevos Soles	+/-100	+/-928	+/-100	+/-628
Nuevos Soles	+/-200	+/-1,855	+/-200	+/-1,255
Nuevos Soles	+/-300	+/-2,783	+/-300	+/-1,883

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, la Compañía busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento o, de vencer en el año, se renuevan por el mismo importe.

33.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente.

Notas a los estados financieros (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 60 días para los ejercicios 2013 y de 2012. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras y debido a su solvencia económica ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por la Compañía de acuerdo a los plazos contractuales pactados en las fechas del estado de situación financiera. Los importes son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 9 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	2,064	63,514	219,261	191,515	476,354
Amortización de intereses	1,345	4,338	14,524	35,690	55,897
Cuentas por pagar comerciales	-	204,451	-	1,716	206,167
Otras cuentas por pagar	-	53,578	-	-	53,578
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	47,776	-	1,342	49,118
Provisiones para beneficios a los empleados	-	45,176	-	-	45,176
Otras provisiones	-	-	11,782	1,279	13,061
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	15,064	-	15,064
Total	3,409	418,833	260,631	231,542	914,415
Al 31 de diciembre de 2012					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	21,014	81,386	75,916	181,122	359,438
Amortización de intereses	945	2,950	9,601	37,130	50,626
Cuentas por pagar comerciales	-	230,068	-	554	230,622
Otras cuentas por pagar	-	48,651	-	-	48,651
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	66,886	-	555	67,441
Provisiones para beneficios a los empleados	-	40,411	-	-	40,411
Otras provisiones	-	-	10,865	1,086	11,951
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	10,983	-	10,983
Total	21,959	470,352	107,365	220,447	820,123

Notas a los estados financieros (continuación)

33.4. Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta a los efectos de las fluctuaciones en los cambios de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición, por moneda, y el total de las operaciones diarias.

Las operaciones activas y pasivas, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 3.

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en nuevos soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 3. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias.

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Devaluación -			
Dólares	5	56	1,953
Dólares	10	111	3,906
Revaluación -			
Dólares	5	(56)	(1,953)
Dólares	10	(111)	(3,906)

Notas a los estados financieros (continuación)

33.5. Gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el “Patrimonio neto” que se muestra en el estado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

33.6. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente, consecuentemente, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera (la tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros):

	2013		2012	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	37,984	37,984	41,100	41,100
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10,776	10,776	10,586	10,586
Otras cuentas por cobrar, neto	14,368	14,368	10,199	10,199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	395,828	395,828	384,013	384,013
	<u>458,956</u>	<u>458,956</u>	<u>445,898</u>	<u>445,898</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	206,167	206,167	230,622	230,622
Otras cuentas por pagar	26,644	26,644	23,017	23,017
Provisiones por beneficios a los empleados	45,176	45,176	40,411	40,411
Otras provisiones	13,061	13,061	11,951	11,951
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	49,118	49,118	67,441	67,441
Otros pasivos financieros	476,354	460,719	359,438	352,921
	<u>816,520</u>	<u>800,885</u>	<u>732,880</u>	<u>726,363</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valuación usada:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: técnicas de valuación (no existe información observable de mercado).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado de situación financiera:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Instrumentos financieros derivados:		
Nivel 2	<u>4,513</u>	<u>(301)</u>
Total	<u>4,513</u>	<u>(301)</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable entre los distintos niveles.

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

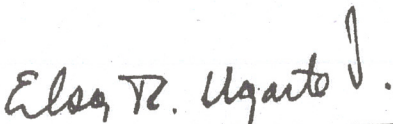
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**


MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2014

Lima, 14 de Marzo de 2013


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe
019 - 00025731

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

