

Eckerd Perú S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better
working world



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

Eckerd Perú S.A.

**Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Eckerd Perú S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Eckerd Perú S.A. (una compañía peruana, integrante del Grupo Intercorp Perú), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminado en esas fechas; así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 al 22 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados 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 separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, 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 separados 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 separados.

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)

Opinión

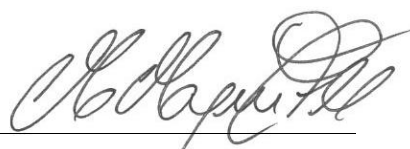
En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Eckerd Perú S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Eckerd Perú S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo y no sobre una base separada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 27 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades.

Lima, Perú,
27 de marzo de 2015

Refrendado por:



Moisés Marquina
C.P.C.C. Matrícula No.15627



Eckerd Perú S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	29,714	32,155
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	18,127	15,614
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19(b)	34,275	37,123
Otras cuentas por cobrar, neto	5	7,264	6,578
Inventarios, neto	6	311,174	383,080
Gastos pagados por anticipado		6,191	3,831
Total activo corriente		406,745	478,381
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	5	7,999	6,169
Inversión en subsidiarias	7	6,837	6,837
Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	8	171,825	169,223
Otros activos, neto	9	24,328	21,523
Activo por impuesto diferido, neto	10(a)	13,315	12,848
Total activo		631,049	694,981
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	12	431,328	485,903
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19(b)	1,627	2,693
Otras cuentas por pagar	13	41,062	37,480
Pasivo por impuesto a las ganancias, neto	10(d)	1,638	-
Parte corriente de las obligaciones financieras	11	9,738	8,653
Total pasivo corriente		485,393	534,729
Obligaciones financieras	11	27,254	26,164
Total pasivo		512,647	560,893
Patrimonio neto	14		
Capital emitido		13,784	13,784
Capital adicional		3,391	3,391
Otras reservas de capital		2,449	2,449
Resultados acumulados		98,778	114,464
Total patrimonio neto		118,402	134,088
Total pasivo y patrimonio neto		631,049	694,981

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

Eckerd Perú S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas		2,029,720	1,793,415
Costo de ventas	16	<u>(1,411,737)</u>	<u>(1,266,007)</u>
Utilidad bruta		<u>617,983</u>	<u>527,408</u>
Gastos operativos			
Gastos de ventas	17	(426,816)	(350,589)
Gastos de administración	17	(49,136)	(47,808)
Otros ingresos	18	22,666	529
Otros gastos	18	<u>(14,287)</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos		<u>(467,573)</u>	<u>(397,868)</u>
Utilidad de operación		<u>150,410</u>	<u>129,540</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		757	1,483
Gastos financieros		(5,221)	(3,054)
Diferencia de cambio, neta	21.1(i)	<u>(514)</u>	<u>(1,443)</u>
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(4,978)</u>	<u>(3,014)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		145,432	126,526
Gasto por impuesto a las ganancias	10(b)	<u>(51,118)</u>	<u>(39,636)</u>
Utilidad neta		<u>94,314</u>	<u>86,890</u>

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

Eckerd Perú S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital emitido S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo al 1 de enero de 2013	13,784	3,391	2,449	127,574	147,198
Dividendos pagados, nota 14(d)	-	-	-	(100,000)	(100,000)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>86,890</u>	<u>86,890</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	13,784	3,391	2,449	114,464	134,088
Dividendos pagados, nota 14(d)	-	-	-	(110,000)	(110,000)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94,314</u>	<u>94,314</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>13,784</u>	<u>3,391</u>	<u>2,449</u>	<u>98,778</u>	<u>118,402</u>

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

Eckerd Perú S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	2,027,145	1,781,679
Pago a proveedores	(1,582,554)	(1,402,890)
Pagos a trabajadores	(257,026)	(211,542)
Pago por impuesto a las ganancias	(51,064)	(64,471)
Otros pagos	(2,927)	(4,792)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>133,574</u>	<u>97,984</u>
Actividades de inversión		
Ingreso por venta de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo	20,426	-
Compra de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo	(31,374)	(42,986)
Compra de intangibles	(4,847)	(7,361)
Depósitos a plazo con más de tres meses de vencimiento	-	26,500
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(15,795)</u>	<u>(23,847)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(110,000)	(100,000)
Pago de obligaciones financieras	(6,119)	(2,022)
Intereses de obligaciones financieras	(4,101)	(2,716)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(120,220)</u>	<u>(104,738)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,441)	(30,601)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>32,155</u>	<u>62,756</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>29,714</u>	<u>32,155</u>
Transacciones de inversión y financiamiento que no representan flujos de efectivo		
Adquisición de activo fijo por arrendamiento financiero	8,585	4,914

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

Eckerd Perú S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Eckerd Perú S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida el 2 de agosto de 1996 e inició sus operaciones el 1 de junio de 1997. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía es subsidiaria de Inretail Perú Corp., quien posee el 100 por ciento de su capital emitido y es, a su vez, subsidiaria de Intercorp Retail Inc., la misma que forma parte del conjunto de empresas que operan en el Perú y en el exterior del denominado Grupo Intercorp Perú.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Defensores del Morro N° 1277, Chorrillos, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la comercialización, a nivel nacional, de productos farmacéuticos, cosméticos, alimentos de uso médico y demás elementos destinados a la protección y recuperación de la salud, a través de su cadena de boticas "Inkafarma". Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía opera en 762 locales a nivel nacional (663 locales al 31 de diciembre de 2013).

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los de sus subsidiarias, Eckerd Amazonía S.A.C. y Boticas del Oriente S.A.C., domiciliadas en territorio nacional, que tienen como actividad principal la comercialización de productos farmacéuticos, cosméticos, alimentos de uso médico y demás elementos destinados a la protección y recuperación de la salud, a través de la cadena de boticas "Inkafarma", marca registrada y de propiedad de la Compañía. Sin embargo, la Compañía prepara por separado estados financieros consolidados, los cuales muestran los siguientes saldos auditados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo corriente	408,566	478,757
Pasivo corriente	493,035	543,433
Inventarios, neto	337,411	411,807
Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	190,047	186,437
Total de activo	647,083	708,127
Total de pasivo	520,981	570,703
Patrimonio neto	126,102	137,424
Total ventas netas	2,086,087	1,823,879
Utilidad de operación	156,871	133,048
Utilidad neta	98,678	88,717

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

2. Principales principios y prácticas contables

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

2.1 Bases de preparación y presentación -

Los estados financieros separados se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante ("IASB")), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

Los presentes estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros separados se presentan en Nuevos Soles y todos los valores están redondeados a miles de Nuevos Soles (S/.(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a compensación de activos financieros y pasivos financieros y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al valor razonable", entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía; así como a la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados consolidados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera emitidos por el IASB.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía únicamente mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se incluye en el rubro "Ingresos financieros" y las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el rubro "Gastos financieros", del estado separado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazos con más de tres meses de vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;

- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (ii) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada en la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría verse obligada a devolver.

(ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros

Notas a los estados financieros separados (continuación)

estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor.

Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual corriente.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado separado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros (dentro del alcance de la NIC 39) se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas y obligaciones financieras que devengan intereses.

Medición posterior -

La medición de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Obligaciones financieras

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se reconoce como gasto financiero en el estado separado de resultados integrales.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

- (iv) **Compensación de instrumentos financieros**
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (v) **Valor razonable**
El valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota 22. 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.

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 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 separados (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito 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 separados 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. Asimismo, 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.

- (b) Transacciones en moneda extranjera -
 - (i) Moneda funcional y de presentación -
Los estados financieros separados de la Compañía son presentados en nuevos soles, que es también su moneda funcional.
 - (ii) Transacciones y saldos 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 del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado separado de situación financiera, son reconocidas en el rubro

Notas a los estados financieros separados (continuación)

“Diferencia de cambio, neta”, del estado separado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

Tal como se indica en la nota 21.1(i), el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a caja y fondos fijos, cuentas corrientes y de ahorro, remesas en tránsito y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición; ver nota 3, todos ellos registrados en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(d) Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los descuentos comerciales, las reducciones de precios y otros conceptos similares disminuyen el costo de adquisición. El costo de los inventarios se determina mediante la aplicación del método del costo promedio, excepto en el caso de las existencias por recibir que se presentan al costo específico de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto de realización se registran en el rubro “Costo de ventas” del estado separado de resultados integrales en el ejercicio en que ocurren dichas reducciones.

(e) Gastos pagados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler es devengado.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicios de publicidad se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) Inversiones en subsidiarias -

La Compañía registra las inversiones en sus subsidiarias al costo. La Compañía compara el valor en libros de las inversiones con su valor patrimonial, y se constituye una provisión para fluctuación de inversiones cuando el deterioro de estas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. Esta provisión se registra con cargo a los resultados integrales del período. Los dividendos ganados en efectivo se acreditan a resultados cuando se declaran.

(g) Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo se registran al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (h) siguiente.

Para los componentes significativos de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Asimismo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados integrales a medida que se incurren. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las respectivas vidas útiles tal como se describe en la nota 8.

Un componente de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa inicialmente reconocida se da de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier pérdida o ganancia en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado separado de resultados integrales cuando el activo se da de baja.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

Los trabajos en curso corresponden a las instalaciones en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos, que efectiva y sustancialmente, transfieran a la Compañía todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor, y son presentados como "Inmuebles, instalaciones mobiliario y equipo". Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(i) Otros activos -

El rubro "Otros activos" incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicable. En este rubro se incluyen las licencias de los programas de cómputo adquiridas, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan sobre la base de su vida útil estimada entre uno y diez años, según corresponda.

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la producción de programas de cómputo únicos e identificables controlados por la Compañía, y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles, las cuales han sido estimadas en 10 años.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, el rubro "Otros activos" incluye los desembolsos relacionados a los derechos de llave que corresponden a los montos pagados por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de ciertos locales comerciales; dichos derechos de llave se amortizan durante el plazo de duración de los respectivos contratos.

- (j) Deterioro del valor de los activos no financieros -
A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo (UGE), y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte apropiado.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las UGE a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de 5 años.

Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se le aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados integrales, salvo que el activo de contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

(k) Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones, bonificaciones por desempeño, compensaciones por tiempo de servicio y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado separado de resultados integrales, a medida que se devengan.

(l) Participación en utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las disposiciones legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades equivale a 8 por ciento de la materia imponible determinada por la Compañía, de acuerdo con la legislación del impuesto a las ganancias vigente.

(m) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado separado de resultados integrales.

(n) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

(o) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario.

La Compañía concluyó que actúan en calidad de mandante en todos sus acuerdos de ingresos. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando:
 - (i) La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
 - (ii) La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
 - (iii) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
 - (iv) Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
 - (v) Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Las ventas minoristas se efectúan generalmente en efectivo o con tarjeta de crédito, por lo que los ingresos se registran por el importe bruto de la venta en el momento en que los bienes se entregan al cliente, y las comisiones por las transacciones con tarjetas de crédito se reconocen como gastos de venta al momento en que se produce dicha venta.

- Ingresos por intereses: se reconocen sobre la base del rendimiento efectivo del activo en proporción al tiempo incurrido.

El costo de ventas, que corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos recibidos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(p) Costos de financiamiento -

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Estos costos se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

(q) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya

Notas a los estados financieros separados (continuación)

una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

- Con respecto a las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;
- Con respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

(r) Programa de fidelización de clientes -

Los ingresos asociados al programa de fidelización "Inkaclub" 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 ingresos diferidos por este programa se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado separado de situación financiera.

(s) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos. En el caso de la Compañía, la Gerencia estima que su único segmento reportable es el de venta minorista.

(t) Estados financieros comparativos -

Durante el año 2014 aproximadamente S/.20,487,000 han sido reclasificados del rubro "Parte corriente de las obligaciones financieras" al rubro "Obligaciones financieras" sobre los saldos de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013, con el fin de hacerlos comparativos al 31 de diciembre de 2014. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicha reclasificación efectuada se ha realizado con la finalidad de darle una mejor presentación a los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(t) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados 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 separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

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

(i) Provisión para mermas (ver nota 2.2(d)) -

Esta provisión se calcula sobre la base del promedio histórico de pérdidas incurridas durante el año y hasta el último inventario físico realizado antes de que finalice el año. Esta provisión se registra como un deterioro de inventario, con cargo al estado separado de resultados integrales.

(ii) Descuentos, rebajas y otros obtenidos por volumen de compras y mercaderías vendidas (ver nota 2.2(d)) -

Los descuentos, la reducción de precios y otros descuentos obtenidos por volúmenes de compra se deducen de las existencias en la fecha de entrega de los descuentos por parte de los proveedores, y del costo de ventas cuando los bienes relacionados son vendidos. Las diferentes formas de descuento requieren que la Compañía estime la distribución de los mismos entre las existencias vendidas y el inventario mantenido por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera. La Gerencia efectúa dichas estimaciones sobre la base de los descuentos diarios efectivamente concedidos por los proveedores y los índices de rotación por tipo de productos.

(iii) Deterioro del valor de los activos no financieros (ver nota 2.2(j)) -

Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la fecha de los estados financieros separados, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía, lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.

- (iv) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo (ver nota 2.2(g)) -
La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de inmuebles, instalaciones, mobiliario 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.
- (v) Recuperación de los activos por impuestos diferidos (ver nota 10) -
Los activos por impuestos diferidos requieren que la Gerencia efectúe una evaluación de la probabilidad que la Compañía genere ingresos imponibles en los ejercicios futuros con el fin de aplicar los activos por impuestos diferidos. Las estimaciones de las ganancias impositivas futuras se basan en proyecciones de flujos de efectivo de las operaciones y la aplicación de la legislación tributaria vigente. Si los flujos de efectivo futuros y las ganancias impositivas futuras difieren significativamente de las estimaciones, podrían tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos netos por impuestos diferidos registrados a la fecha de los estados financieros separados.

Adicionalmente, los cambios futuros en la legislación tributaria 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.

- (vi) Estimación de impuestos (ver nota 15) -
Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia.

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera separada y resultados separados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja y fondos fijos	2,203	1,932
Cuentas corrientes (b)	14,024	27,013
Remesas en tránsito (c)	5,126	3,210
Depósitos a plazo (d)	8,361	-
	<u>29,714</u>	<u>32,155</u>

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, las cuales están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses y no generan intereses.

(c) Representan efectivo proveniente de las ventas realizadas en los diferentes locales de la Compañía en los últimos días del periodo, el cual es recaudado por una empresa de transporte de valores y depositado en las cuentas corrientes bancarias el primer día útil del mes siguiente.

(d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a depósitos a plazo en moneda extranjera en una entidad financiera local y devengan intereses de 0.22 por ciento y vencieron en febrero de 2015.

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	16,550	14,208
Operadores de tarjetas de crédito (c)	1,609	1,315
Otras	252	313
	<u>18,411</u>	<u>15,836</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	<u>(284)</u>	<u>(222)</u>
	<u>18,127</u>	<u>15,614</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera, tiene vencimiento corriente y no generan intereses.

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería efectuadas a diversas compañías locales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde a los depósitos pendientes de abono en favor de la Compañía del último día del mes de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente, por parte de los operadores de tarjetas de crédito, originados por las ventas de productos al crédito en los diferentes locales de la Compañía.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	12,873	-	12,873
Vencido -			
De 1 a 30 días	3,390	-	3,390
De 31 a 60 días	1,199	-	1,199
De 61 a 120 días	665	-	665
De 121 a 360 días	-	62	62
Mayores a 360 días	-	222	222
	<u>18,127</u>	<u>284</u>	<u>18,411</u>

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	9,985	-	9,985
Vencido -			
De 1 a 30 días	4,242	-	4,242
De 31 a 60 días	1,227	-	1,227
De 61 a 120 días	160	-	160
De 121 a 360 días	-	59	59
Mayores a 360 días	-	163	163
	<u>15,614</u>	<u>222</u>	<u>15,836</u>

- (e) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	222	163
Adiciones, nota 17(a)	<u>62</u>	<u>59</u>
Saldo final	<u>284</u>	<u>222</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depósitos en garantía (b)	7,999	6,169
Impuestos por recuperar (c)	2,583	3,007
Cuentas por cobrar al personal	1,718	964
Cuentas por cobrar a EsSalud	1,621	1,507
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (d)	857	940
Pagos a cuenta por impuesto a las ganancias	-	129
Otras	485	52
	<u>15,263</u>	<u>12,768</u>
Menos-		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	-	(21)
	<u>15,263</u>	<u>12,747</u>
Por plazo		
Porción corriente	7,264	6,578
Porción no corriente (b)	7,999	6,169
	<u>15,263</u>	<u>12,747</u>

- (b) Comprende depósitos en garantía relacionados con el alquiler de los locales para el funcionamiento de las oficinas administrativas, el almacén general y las boticas "Inkafarma" distribuidas a nivel nacional, con vencimientos mayores a doce meses, por lo que la Gerencia los ha clasificado en el largo plazo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de los depósitos en garantía que mantienen la Compañía se encuentra registrada a su correspondiente valor descontado, para lo cual se utilizó una tasa de descuento de 9 por ciento.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a pagos en exceso efectuados a la Administración Tributaria, por las cuales la Compañía ha presentado la solicitud de devolución correspondiente. La Gerencia estima que dicho saldo le será devuelto durante el año 2015.
- (d) 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 devolución en efectivo. En el caso de la Compañía, estos fondos han sido utilizados íntegramente para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero de 2014 y 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) El movimiento de la provisión para otras cuentas de cobranza dudosa por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	21	21
Castigos	<u>(21)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>21</u>

- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de las otras cuentas por cobrar, sin considerar los depósitos en garantía, asciende a aproximadamente S/.7,264,000 y S/.6,578,000, respectivamente, de los cuales aproximadamente S/.5,158,000 y S/.3,571,000, respectivamente, tienen vencimientos menores a 60 días y, en opinión de la Gerencia, aproximadamente S/.21,000 se encontraban deteriorados y no castigados al 31 de diciembre de 2013.

En opinión de la Gerencia, no es necesario constituir provisión para otras cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014.

6. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	315,819	386,209
Envases, embalajes y otros	1,477	308
Existencias por recibir (c)	<u>889</u>	<u>6,018</u>
	318,185	392,535
Menos -		
Provisión para desvalorización de inventarios (d)	<u>(7,011)</u>	<u>(9,455)</u>
	<u>311,174</u>	<u>383,080</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de mercaderías se presenta neto de la provisión por descuentos recibidos de proveedores (rebates) relacionados con mercadería aún no vendida a dichas fechas por aproximadamente S/.4,558,000 y S/.9,659,000, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro incluye principalmente mercaderías en tránsito importadas por la Compañía con la finalidad de atender la demanda de sus clientes en su cadena de locales a nivel nacional.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para desvalorización de inventarios por los años 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	9,455	4,103
Adiciones, nota 16	1,321	6,327
Castigos	(3,765)	(975)
Saldo final	<u>7,011</u>	<u>9,455</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización a dichas fechas.

7. Inversión en subsidiarias

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

	Porcentaje de participación %	Valores en libros	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Eckerd Amazonía S.A.C. (b)	99.99	5,581	5,581
Boticas del Oriente S.A.C. (b)	99.99	1,256	1,256
Total inversiones		<u>6,837</u>	<u>6,837</u>

- (b) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir provisiones por deterioro de estas inversiones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las subsidiarias no han distribuido dividendos.
- (d) A continuación se presenta los datos más relevantes de los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Ventas netas S/.(000)	Utilidad de operación S/.(000)	Utilidad neta S/.(000)	Activos S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014				
Eckerd Amazonía S.A.C.	82,778	4,542	3,055	25,536
Boticas del Oriente S.A.C.	55,878	1,643	1,043	34,875
Al 31 de diciembre de 2013				
Eckerd Amazonía S.A.C.	68,522	3,900	2,593	22,627
Boticas del Oriente S.A.C.	48,237	938	571	36,476

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se detalla el movimiento y la composición del rubro:

	2014						2013
	Terrenos S/.(000)	Edificios e instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Vehículos S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)
Vidas útiles (años)	-	10-15	4-10	10	5	-	
Costo							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	11,612	98,125	64,695	41,040	1,077	36,748	253,297
Adiciones (b)	-	15,205	15,088	7,179	120	2,367	39,959
Venta (c)	(8,821)	(6,746)	(3,568)	(1,470)	-	-	(20,605)
Retiros	-	(89)	(3,636)	(580)	-	-	(4,305)
Transferencias	-	11,990	22,120	2,341	-	(36,451)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,791	118,485	94,699	48,510	1,197	2,664	268,346
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	31,052	32,713	19,780	529	-	84,074
Adiciones, nota 17(a)	-	8,567	10,050	3,569	184	-	22,370
Venta (c)	-	(3,099)	(3,324)	(1,219)	-	-	(7,642)
Retiros	-	(69)	(2,103)	(109)	-	-	(2,281)
Transferencias	-	113	(100)	(13)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	36,564	37,236	22,008	713	-	96,521
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	2,791	81,921	57,463	26,502	484	2,664	171,825
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	11,612	67,073	31,982	21,260	548	36,748	169,223

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las adiciones corresponden principalmente a desembolsos por la implementación de los locales comerciales de la Compañía, y la adquisición de equipos de cómputo para el funcionamiento de los mismos.

(c) Durante el año 2014 se efectuó la venta de un inmueble de propiedad de la Compañía ubicado en el distrito de Lima a un tercero no relacionado, por un valor de aproximadamente S/20,489,000; dicha transacción generó una utilidad de aproximadamente S/6,913,000; ver nota 18(a).

(d) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos, lo cual indica que sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria.

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, y no ha identificado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión, el valor en libros de los activos fijos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) El rubro inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)
Edificios e instalaciones	14,263	(1,204)	13,059	14,263	(1,020)	13,243
Equipos diversos	49,546	(12,873)	36,673	40,961	(8,293)	32,668
	<u>63,809</u>	<u>(14,077)</u>	<u>49,732</u>	<u>55,224</u>	<u>(9,313)</u>	<u>45,911</u>

- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene en garantía únicamente los activos mantenidos bajo la modalidad de arrendamiento financiero y que, a dichas fechas, se encontraban pendientes de pago, ver nota 11(b).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Otros activos, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intangibles, neto (b)	20,202	17,341
Derechos de llave y otros, neto (d), nota 19(c)	4,126	4,182
	<u>24,328</u>	<u>21,523</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento del rubro "Intangibles, neto":

	2014			2013
	Software y licencias S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo				
Saldos al 1 de enero	25,258	6,144	31,402	24,041
Adiciones (c)	3,783	1,064	4,847	7,361
Retiros y/o bajas	(1,298)	-	(1,298)	-
Transferencia	6,197	(6,197)	-	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>33,940</u>	<u>1,011</u>	<u>34,951</u>	<u>31,402</u>
Amortización acumulada				
Saldos al 1 de enero	14,061	-	14,061	11,957
Adiciones, nota 17(a)	1,934	-	1,934	2,104
Retiros y/o bajas	(1,246)	-	(1,246)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>14,749</u>	<u>-</u>	<u>14,749</u>	<u>14,061</u>
Costo neto	<u>19,191</u>	<u>1,011</u>	<u>20,202</u>	<u>17,341</u>

(c) Las adiciones del año 2014 corresponden principalmente a desembolsos efectuados por la Compañía para la implementación del SAR que será utilizado en locales, así como la adquisición de software y licencias para los nuevos locales. Dichos desembolsos incluyen los costos de adquisición de las licencias de este sistema, los costos de desarrollo y otros costos directos atribuibles.

(d) Corresponde principalmente a los derechos de llave desembolsados por la Compañía de acuerdo con el Contrato Marco de Cesión en Uso celebrado con Supermercados Peruanos S.A.; ver nota 19(c), y que, sustancialmente, serán amortizados en el largo plazo.

(e) En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hay indicios de desvalorización de los activos mantenidos en el rubro "Otros activos, neto", por lo que considera que no es necesario registrar provisión por desvalorización alguna a dichas fechas.

(f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales (i) S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido					
Provisión para desvalorización de existencias	3,126	6,458	9,584	(11)	9,573
Vacaciones	2,331	365	2,696	1,064	3,760
Diferencia en tasas de amortización	1,221	(3)	1,218	(924)	294
Provisiones por indemnización	486	(486)	-	-	-
Provisión por incobrabilidad	61	19	80	17	97
Otras	2,749	(413)	2,336	(1,081)	1,255
Total activo diferido	9,974	5,940	15,914	(935)	14,979
Pasivo diferido					
Mayor valor en libros de los inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo	(3,286)	220	(3,066)	1,402	(1,664)
Total pasivo diferido	(3,286)	220	(3,066)	1,402	(1,664)
Total activo diferido, neto	6,688	6,160	12,848	467	13,315

(i) Incluye los efectos de la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 15(a). En consecuencia, durante el año 2014 se ha generado una disminución de S/.1,321,000 y S/.303,000 en el activo y pasivo diferido, respectivamente, resultando una pérdida neta de S/.1,018,000, por este cambio de tasa.

(b) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados integrales de los años 2014 y de 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	(51,585)	(45,796)
Diferido	467	6,160
	<u>(51,118)</u>	<u>(39,636)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria es como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014		Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias				
ganancias	<u>145,432</u>	<u>100.00</u>	<u>126,526</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	43,630	30.00	37,958	30.00
Efecto por cambio de tasa	1,018	0.70	-	-
Efecto neto por partidas no deducibles o gravables o de años anteriores, de carácter permanente	<u>6,470</u>	<u>4.45</u>	<u>1,678</u>	<u>1.33</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>51,118</u>	<u>35.15</u>	<u>39,636</u>	<u>31.33</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la provisión del impuesto a las ganancias corriente por pagar, neta de los pagos a cuenta efectuados, asciende a aproximadamente S/1,638,000. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo a favor por impuesto a las ganancias asciende a aproximadamente S/129,000 los cuales se presentan como parte del rubro "Otras cuentas por cobrar" del estado separado de situación financiera.

11. Obligaciones financieras

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

	Tasa de interés anual	Vencimiento	Total	
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank	7.85%	Agosto 2019	25,348	25,153
Hewlett Packard Perú S.R.L.	2.93%	Diciembre 2014	9,785	5,903
BBVA Banco Continental S.A.	7.00%	Agosto 2017	912	2,035
IBM Perú S.A.C.	-	Octubre 2015	947	1,726
			<u>36,992</u>	<u>34,817</u>
Por plazo				
Porción corriente			9,738	8,653
Porción no corriente			<u>27,254</u>	<u>26,164</u>
			<u>36,992</u>	<u>34,817</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las obligaciones financieras están constituidas en moneda nacional y dólares estadounidenses, y corresponden a contratos de arrendamiento financiero cuyos fondos fueron destinados, principalmente, para el equipamiento de los locales comerciales y almacenes de la Compañía. De acuerdo a lo estipulado en los contratos de arrendamiento financiero, las garantías que la Compañía mantiene con las entidades financieras son los mismos bienes relacionados a dichos contratos, ver nota 8(f).

- (c) Las obligaciones financieras son pagaderas como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	8,653
2015	9,738	7,336
2016	9,182	7,313
2017 en adelante	<u>18,072</u>	<u>11,515</u>
	<u>36,992</u>	<u>34,817</u>

- (d) Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos financieros descritos en el acápite (a) de la presente nota, netos de cargos financieros futuros son los siguientes:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamiento S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamiento S/.(000)
En un año	11,835	9,738	10,557	8,653
Mayor a un año	<u>30,819</u>	<u>27,254</u>	<u>29,407</u>	<u>26,164</u>
Total pagos a efectuar	42,654	36,992	39,964	34,817
Menos intereses por pagar	<u>(5,662)</u>	<u>-</u>	<u>(5,147)</u>	<u>-</u>
Total	<u>36,992</u>	<u>36,992</u>	<u>34,817</u>	<u>34,817</u>

- (e) Durante los años 2014 y 2013, las obligaciones financieras devengaron intereses por aproximadamente S/.4,101,000 y S/.2,716,000, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por pagar comerciales ascienden a S/.431,328,000 y S/.485,903,000, respectivamente; y corresponden principalmente a las obligaciones con proveedores locales no relacionados, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses, originadas principalmente por la adquisición de mercaderías, las cuales son comercializadas en los diversos locales de la Compañía, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. La Compañía no ha otorgado garantías por dichas obligaciones.

La Compañía ofrece a sus proveedores un programa para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras. Este programa permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a las instituciones financieras en un acuerdo negociado por separado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor sus flujos de efectivo y a la Compañía le permite reducir sus costos de procesamiento de pagos. La Compañía no tiene ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos.

13. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Participaciones a los trabajadores (c)	15,491	14,389
Vacaciones por pagar	10,538	8,988
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar	6,001	5,349
Impuesto general a las ventas	5,565	4,427
Otros tributos por pagar	344	281
Otras	3,123	4,046
	<u>41,062</u>	<u>37,480</u>

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

(c) 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital emitido de la Compañía está representado por 13,783,428 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una, las mismas que se encuentran íntegramente autorizadas y pagadas.

(b) Capital adicional -

Corresponde a un aporte dinerario por un total de aproximadamente S/.4,182,000, que según las Juntas Generales de Accionistas de julio de 2008 se acordó que aproximadamente S/.791,000 se registrarán como capital social y la diferencia de aproximadamente S/.3,391,000 como prima de capital, la cual se presenta en el rubro "Capital adicional" en el estado separado de situación financiera.

(c) Otras reservas de capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro incluye la reserva legal constituida por la Compañía. Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La reserva legal se apropia cuando la Junta General de Accionistas aprueba la misma.

En opinión de la Gerencia, durante el año 2015 la Compañía efectuará la transferencia a la reserva legal por aproximadamente S/.308,000, con la finalidad de que ésta sea equivalente al 20 por ciento del capital social y alcance el tope de Ley.

(d) Dividendos declarados y pagados -

En Juntas Generales de Accionistas del 31 de marzo, 8 de mayo, 6 de junio, 15 de julio y 7 de noviembre de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por un total de aproximadamente S/.110,000,000, que se pagaron en su totalidad en el año 2014.

En Juntas Generales de Accionistas del 24 de abril y 20 de agosto de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por un total de aproximadamente S/.100,000,000, que se pagaron en su totalidad en el año 2013.

15. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 8 por ciento sobre la utilidad imponible.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En atención a la Ley 30296, publicada al 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 01 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores, será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Por otro lado, personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, 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. A partir de agosto de 2012, se ha eliminado la aplicación de las normas de precios de transferencia solo para efectos del impuesto general a las ventas. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Asimismo, las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de la Compañía correspondientes a los años 2013 y 2014, están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria pueda dar 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. Asimismo, durante el año 2014, la Autoridad Tributaria realizó la fiscalización de la declaración jurada del impuesto a las ganancias del ejercicio 2012; a la fecha de este informe, dicho proceso ha sido culminado y los reparos efectuados han sido registrados y pagados por la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial, nota 6(a)	386,209	285,771
Compras	1,340,026	1,360,118
Inventario final, nota 6(a)	<u>(315,819)</u>	<u>(386,209)</u>
	1,410,416	1,259,680
Más -		
Provisión para desvalorización de inventarios, nota 6(d)	<u>1,321</u>	<u>6,327</u>
	<u>1,411,737</u>	<u>1,266,007</u>

17. Gastos de ventas y de administración

(a) A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza		
Gastos de personal (b)	260,330	211,364
Servicios prestados por terceros	75,601	64,452
Alquileres de locales	72,672	57,718
Depreciación de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, nota 8(a)	22,370	16,643
Publicidad	19,253	21,716
Cargas diversas de gestión	12,585	14,987
Consumo de envases y embalajes	7,842	6,637
Tributos	2,535	2,031
Amortización de intangibles, nota 9(b)	1,934	2,104
Amortización de derechos de llave	768	686
Provisión para cuentas de cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales, nota 4(e)	<u>62</u>	<u>59</u>
	<u>475,952</u>	<u>398,397</u>
Por función		
Gastos de ventas	426,816	350,589
Gastos de administración	<u>49,136</u>	<u>47,808</u>
	<u>475,952</u>	<u>398,397</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	160,906	132,692
Gratificaciones	29,247	24,217
Aportaciones	16,252	13,131
Participación a los trabajadores	15,327	13,371
Compensación por tiempo de servicios	15,089	12,971
Vacaciones	14,330	11,125
Otros	9,179	3,857
	<u>260,330</u>	<u>211,364</u>

El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 9,990 en el año 2014 y 8,719 en el año 2013.

18. Otros ingresos y gastos

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos		
Ingreso por venta de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, (b) y nota 8(c)	20,489	-
Reclamos de seguros	519	-
Otros	1,658	529
	<u>22,666</u>	<u>529</u>
Otros gastos		
Costo de enajenación de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, nota 8(c)	13,576	-
Costo por retiro instalaciones, mobiliario y equipo	711	-
	<u>14,287</u>	<u>-</u>

(b) Corresponde al importe generado por la venta del terreno de Guillermo Dansey ubicado en el distrito de Lima, el cual se puede observar en la nota 8(c).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas han sido registradas en el estado separado de resultados integrales como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos -		
Ventas de mercadería	82,197	85,709
Venta de vales	619	-
Venta de servicios	50	55
Gastos -		
Alquileres por Contrato Marco de Cesión de Uso (C)	7,238	7,985
Gastos financieros	2,453	2,319
Reembolso de gastos	1,765	601
Alquileres de otros locales comerciales	1,699	1,499
Otras transacciones -		
Obtención (cancelación) de obligaciones financieras con el Banco Internacional del Perú S.A. - Interbank	195	(557)

- (b) Como resultado de las transacciones con las empresas relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Efectivo y equivalentes de efectivo -		
Banco Internacional del Perú S.A. - Interbank		
Cuentas corrientes	<u>2,233</u>	<u>5,206</u>
Cuentas por cobrar comerciales -		
Boticas del Oriente S.A.C. (d)	27,276	29,954
Eckerd Amazonía S.A.C. (d)	6,777	7,054
Interseguro Compañía de Seguro S.A.	175	-
Financiera Uno S.A.	25	-
Otros	<u>22</u>	<u>115</u>
	<u>34,275</u>	<u>37,123</u>
Cuentas por pagar no comerciales -		
Supermercados Peruanos S.A.	1,627	2,636
Otros	<u>-</u>	<u>57</u>
	<u>1,627</u>	<u>2,693</u>
Obligaciones financieras		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 11(a)	<u>25,348</u>	<u>25,153</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Contrato Marco de Cesión en Uso -

El 1 de julio de 2008, la Compañía y Supermercados Peruanos S.A. (en adelante "SPSA"), empresa cuya actividad principal es la comercialización de productos de supermercados e hipermercados y que forma parte también del Grupo Intercorp Perú, celebraron un Contrato Marco de Cesión en Uso, respecto de unidades inmobiliarias ubicadas en los 23 locales comerciales que poseía SPSA a la fecha de la firma del contrato.

El plazo de vigencia del contrato es de 10 años forzosos para ambas partes, contados a partir del 1 de julio de 2008. Dicho plazo se refiere a todos los locales comerciales, como aquellos locales que en el futuro sean inaugurados por SPSA, durante la vigencia indicada. Los locales materia de cesión serán dedicados, en forma exclusiva, a la comercialización de productos farmacéuticos y de tocador, y serán distinguidos con el nombre comercial de "Inkafarma". La Compañía es la responsable de gestionar y obtener a su costo, cuenta y riesgo las respectivas licencias de funcionamiento.

La renta mensual que la Compañía paga a SPSA es el equivalente al 6.5 por ciento de los ingresos netos de cada uno de los locales comerciales. Dicha renta mensual no será en ningún caso inferior a la suma de S/.272.19 por metro cuadrado de cada local. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto por alquiler ascendió a S/.7,238,000 (S/.7,985,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013), el cual se incluye en el rubro "Gastos de venta" del estado separado de resultados integrales.

Adicionalmente a la renta mensual, la Compañía pagó en 2008 por única vez en calidad de aporte no reembolsable por su ingreso al negocio y la suscripción del contrato, un Derecho de Llave ascendente a la suma de aproximadamente US\$1,100,000 más el impuesto general a las ventas. Asimismo, para el caso de ingreso a nuevos locales cuya vigencia sea igual a la del Contrato Marco, el monto del aporte único no reembolsable que la Compañía pagará a SPSA por concepto de ingreso al negocio y suscripción de la respectiva adenda será equivalente a seis meses de renta más IGV por cada local. En caso de nuevos locales cuya vigencia sea menor, el aporte antes referido será distribuido a prorrata por el plazo restante del contrato. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo neto mantenido por la Compañía por Derechos de Llave asciende a aproximadamente S/.2,492,000 y S/.2,339,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el rubro "Otros activos, neto" del estado separado de situación financiera; ver nota 9(d).

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar a Eckerd Amazonia S.A.C. y Boticas del Oriente S.A.C. se han generado por las ventas de mercadería a estas subsidiarias. Dichas cuentas por cobrar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Compromisos y contingencias

(a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene garantías otorgadas a terceros a través de cartas fianza como consecuencia de compras futuras de mercaderías. Dichas garantías ascienden a aproximadamente S/.4,562,000 y US\$235,000 (S/.4,632,000 y US\$31,000 al 31 de diciembre de 2013).

(b) Contingencias

Eckerd Perú S.A. mantiene un proceso legal con su proveedor Ekalmi S.A. como consecuencia de desacuerdos en la prestación de los servicios de dicho proveedor. A la fecha de este informe, Ekalmi S.A. ha demandado a la Compañía un pago pendiente por aproximadamente S/.12,000,000. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene pasivos con este proveedor por aproximadamente S/.5,000,000; y, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, este sería el máximo importe que se le pagaría.

21. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, 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. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio -

El Directorio es 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 y riesgo de crédito, riesgo de liquidez y gestión de capital.

(ii) Gerencia de Finanzas -

La Gerencia de Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo, gestiona la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifican diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los riesgos de mercado comprenden dos tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera del estado separado de situación financiera en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	523	127
Cuentas por cobrar comerciales, neto	47	12
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	1
Otras cuentas por cobrar, neto	2,016	1,051
	<u>2,586</u>	<u>1,191</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	445	1,723
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	25
Otras cuentas por pagar	1,576	2,545
Obligaciones financieras	4,239	2,728
	<u>6,260</u>	<u>7,021</u>
Posición pasiva, neta	<u>(3,674)</u>	<u>(5,830)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.514,000 (pérdida neta de aproximadamente S/.1,443,000 en el año 2013), la cual se presenta en el rubro “Diferencia de cambio, neta” del estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), 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 separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Utilidad/(pérdida) antes de impuestos a las ganancias	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
	%		
Devaluación -			
Dólares	5	550	815
Dólares	10	1,100	1,630
Revaluación -			
Dólares	5	(550)	(815)
Dólares	10	(1,100)	(1,630)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés, por lo que los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado. En este sentido, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

21.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos.

(i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales, que se generan principalmente por la venta de bienes y, en opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se mantienen con clientes que poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía presenta saldos por cobrar por las ventas con tarjetas de crédito, en cuyo caso la Gerencia considera que el riesgo crediticio es mínimo pues tienen un período de 2 a 7 días para convertirse en efectivo disponible.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de mercaderías (ver notas 4 y 19(b)), las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el valor en libros de los mismos según se ilustra en las notas 4, 5 y 19(b).

En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene concentraciones de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 proviene de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazos con más de tres meses de vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no puede 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 liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente. La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	Más de 1 año S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Cuentas por pagar comerciales	194,098	237,230	-	-	431,328
Cuentas por pagar a partes relacionadas	130	407	1,090	-	1,627
Otras cuentas por pagar	16,425	17,246	7,391	-	41,062
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	1,638	-	-	1,638
Obligaciones financieros a largo plazo -					
Amortización del capital	839	2,528	6,371	27,254	36,992
Amortización de intereses	192	554	1,351	3,565	5,662
	<u>211,684</u>	<u>259,603</u>	<u>16,203</u>	<u>30,819</u>	<u>518,309</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales	218,656	267,247	-	-	485,903
Cuentas por pagar a partes relacionadas	224	673	1,796	-	2,693
Otras cuentas por pagar	15,146	15,795	6,539	-	37,480
Obligaciones financieros a largo plazo -					
Amortización del capital	779	2,250	5,624	26,164	34,817
Amortización de intereses	172	495	1,237	3,243	5,147
	<u>234,977</u>	<u>286,460</u>	<u>15,196</u>	<u>29,407</u>	<u>566,040</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21.4 Gestión de capital

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éstas mantengan una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realizan los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no hubo modificaciones en los objetivos, políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. La Compañía tiene la política de mantener ese ratio de endeudamiento entre 75 y 85 por ciento. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y pasivo por impuesto a las ganancias, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras (nota 11)	36,992	34,817
Cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y pasivo por impuesto a las ganancias (notas 12, 19(b), 13 y 10(d))	475,655	526,076
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo (nota 3)	(29,714)	(32,155)
Deuda neta (a)	482,933	528,738
Patrimonio	118,402	134,088
Capital total y deuda neta (b)	601,335	662,826
Índice de apalancamiento (a/b)	80%	80%

22. Valores razonables

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía 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 a su 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 a su 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. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.

Notas a los estados financieros separados (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. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

© 2015 EY
All Rights Reserved.

