



GMG COMERCIAL PERU S.A.

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



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

GMG COMERCIAL PERU S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 31

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
GMG Comercial Perú S.A.

23 de junio de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **GMG Comercial Perú S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 29.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

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

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

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

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



23 de junio de 2015
GMG Comercial Perú S.A.

Base para una opinión calificada

De acuerdo a lo revelado en la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía determina la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales en función a tasas fijas aplicadas de acuerdo al anticuamiento del portafolio, sin efectuar ajustes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 que reflejen el análisis efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En nuestra opinión, la metodología antes descrita no se encuentra de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, la cual que requiere que la estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales sea determinada cuando existe una evidencia objetiva de deterioro y debería ser calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos descontados a la tasa original del instrumento financiero. No hemos podido cuantificar el efecto de dicha situación en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la situación descrita en el párrafo Base para una opinión calificada, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **GMG Comercial Perú S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

Énfasis sobre un asunto

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que la Compañía al 31 de diciembre de 2014 ha incurrido en pérdidas que ha originado que su patrimonio neto sea menor a la tercera parte de su capital pagado. Debido a esta situación, de acuerdo con la legislación societaria vigente, la Compañía ha adquirido la condición de irregular. Al respecto, a efectos de superar esta situación patrimonial, en la Nota 1-d) a los estados financieros, la Compañía revela que cuenta con el compromiso de apoyo financiero de sus accionistas así como el plan de la Gerencia para revertir esta condición y continuar como empresa en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste alguno que podría resultar de la resolución final de esta situación.

Gavriel Aparicio y Asociados

Refrendado por

Cecilia Hashimoto

-----(socia)

Cecilia Hashimoto
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.24793

GMG COMERCIAL PERU S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	5	1,365	1,532	11	3,533	21
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	10,265	13,817	12	7,258	3,593
Empresas relacionadas	7	3,653	937	8	4,598	418
Otras cuentas por cobrar, neto	8	2,847	375	13	1,083	601
Existencias, neto	9	9,313	3,477		16,472	4,633
Gastos pagados por anticipado		195	53			
Total activo corriente		27,638	20,191			
Activo no corriente						
Otras cuentas por cobrar	8	1,363	579		34,523	16,783
Gastos pagados por anticipado		143	90		50,995	21,416
Mejoras a propiedad arrendada y equipo, neto	10	9,962	5,082			
Activos intangibles, neto		266	360		1,876	1,876
Impuesto a la renta diferido activo	14	10,667	5,540		21,954	21,954
Total activo no corriente		22,401	11,651		(24,766)	(13,404)
Total activo		50,039	31,842		(956)	10,426
					50,039	31,842
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras						
Cuentas por pagar comerciales						
Empresas relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Total pasivo corriente						
Pasivo no corriente						
Obligaciones financieras	11					
Total pasivo						
Patrimonio						
Capital	15					
Capital adicional						
Resultados acumulados						
Total patrimonio						
Total pasivo y patrimonio						

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

GMG COMERCIAL PERU S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Segmento comercial			
Ventas netas		40,784	15,555
Costo de ventas	17	(32,420)	(13,057)
Utilidad bruta		8,364	2,498
Diferencia en cambio, neta		(2,792)	(191)
Gastos operativos - segmento comercial	19	(19,806)	(11,881)
Pérdida operativa - segmento comercial		(14,234)	(9,574)
Segmento financiero			
Ingresos por financiamiento	18	6,756	2,592
Ingresos financieros		1	-
Gastos financieros	20	(2,518)	(508)
Ingreso financiero neto		4,239	2,084
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	19	(7,183)	(3,659)
Ingresos financiero neto después de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar		(2,944)	(1,575)
Gastos operativos - segmento financiero	19	(1,343)	(1,228)
Pérdida operativa - segmento financiero		(4,287)	(2,803)
Total pérdida operativa		(18,521)	(12,377)
Otros ingresos		2,122	212
Otros gastos		(110)	(81)
Otros ingresos, neto		2,012	131
Pérdida antes de impuestos		(16,509)	(12,246)
Impuesto a la renta	21	5,127	3,497
Pérdida neta y resultados integrales del año		(11,382)	(8,749)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

GMG COMERCIAL PERU S.A.

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

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital S/.000</u>	<u>Capital adicional S/.000</u>	<u>Resultados acumulados S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,875,819	1,876	11,030	(4,655)	8,251
Aporte de capital, ver nota 15	-	-	10,924	-	10,924
Resultado integral del año	-	-	-	(8,749)	(8,749)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,875,819	1,876	21,954	(13,404)	10,426
Saldos al 1 de enero de 2013	1,875,819	1,876	21,954	(13,404)	10,426
Resultado integral del año	-	-	-	(11,382)	(11,382)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,875,819	1,876	21,954	(24,786)	(956)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

GMG COMERCIAL PERU S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Pérdida y resultado integral del año		(11,382)	(8,749)
Ajustes para conciliar la pérdida del año con el efectivo aplicado a las actividades de operación:			
Depreciación	11	972	416
Amortización		68	70
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	7,183	3,659
Provisión por desvalorización de existencias	10	36	-
Impuesto a la renta diferido	15	(5,127)	(3,497)
Pérdida por venta de activo fijo e intangible		98	298
Variaciones netas de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(3,631)	(14,483)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		(2,716)	(937)
Otras cuentas por cobrar		(3,256)	102
Existencias		(5,872)	(2,466)
Gastos contratados por anticipado		(195)	62
Cuentas por pagar comerciales		3,665	2,064
Cuentas por pagar a empresas relacionadas		4,180	418
Otras cuentas por pagar		482	210
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación		<u>(15,495)</u>	<u>(22,833)</u>
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pago por mejoras en propiedades arrendadas y adquisiciones de mobiliario y equipo		(5,906)	(3,563)
Pago por compra de activos intangibles		(18)	(148)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión		<u>(5,924)</u>	<u>(3,711)</u>
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos recibidos		40,062	16,707
Amortización o pago de obligaciones financieras		(18,810)	-
Aportes de capital		-	10,924
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>21,252</u>	<u>27,631</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		(167)	1,087
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,532	445
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>1,365</u>	<u>1,532</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERAN FLUJO DE EFECTIVO			
Compra de activo fijo a través de contratos de arrendamientos		<u>84</u>	<u>-</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros.

GMG COMERCIAL PERU S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes -

GMG Comercial Perú S.A. (en adelante la Compañía) es una empresa comercial peruana, subsidiaria de GMG Comercial Perú S.A., domiciliada en Panamá, que posee el 99.9% de su capital social. La Compañía fue constituida en Perú el 26 de julio de 2010, siendo su domicilio legal Calle Antares 320, Oficina 603, Santiago de Surco.

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es operar tiendas dedicadas principalmente a la venta de electrodomésticos, muebles, equipo electrónico y otros productos de consumo similares ("segmento comercial"), así como proporcionar financiamiento a sus clientes ("segmento financiero").

En junio de 2014, la Compañía (el Asociado) suscribió un Contrato de Asociación en participación con la empresa relacionada Edpyme GMG Servicios Perú S.A. (el Asociante) a efectos de llevar adelante el negocio de financiamiento a los clientes del Asociado para la adquisición de los bienes que éste comercializa. El Asociante contribuirá a la Asociación en Participación sus conocimientos, capacidades y experiencia para financiar a los compradores al por menor de los bienes de consumo comercializados por el Asociado, establecerá el precio de venta de tales bienes y tendrá la responsabilidad de gestionar las ventas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con 23 y 12 tiendas comerciales, respectivamente y planea aperturar 7 tiendas comerciales en el 2015. Dicho plan permitirá a la Compañía expandir su negocio comercial e incrementar su volumen de ventas con la finalidad de ir compensando sus pérdidas operativas.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas para su aprobación

d) Planes de la Gerencia -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha podido alcanzar los ingresos que le permitan obtener adecuados niveles de rentabilidad lo que ha originado pérdidas acumuladas por S/.24.8 millones y S/.13.4 millones. Según la Ley General de Sociedades de Perú, una empresa se encuentra con causal de disolución por las pérdidas acumuladas que reducen su patrimonio neto a una cifra inferior a la tercera parte del capital pagado. Con la finalidad de mejorar la situación patrimonial, los accionistas de la Compañía han realizado, hasta el 31 de diciembre de 2013, aportes en efectivo por aproximadamente S/.22 millones, que se muestran como capital adicional en el estado de situación financiera y que serán capitalizados en el 2015. Asimismo, la Gerencia de la Compañía viene elaborando el siguiente plan de operatividad a corto y mediano plazo, con el cual considera que de acuerdo con su evaluación financiera y tributaria que podrá revertir alcanzar su equilibrio financiera y revertir la situación patrimonial negativa que mantiene al 31 de diciembre de 2014 en el curso normal de sus operaciones futuras. Los principales planes de la Gerencia comprenden:

- Aportes recibidos de sus accionistas en el primer trimestre de 2015 por aproximadamente S/.3,829,000.
- Continuar la expansión de las operaciones de la Compañía mediante la apertura de nuevas tiendas que permitan, entre otros, la consolidación de la marca, sinergias en los costos a fin de alcanzar el punto de equilibrio financiero.
- Asociación con su empresa relacionada a fin de transferir el riesgo crediticio de las ventas financiadas a una entidad especializada y dedicar sus esfuerzos al negocio del segmento comercial.
- Adicionalmente a los antes señalado, la Compañía cuenta con el apoyo financiero de su matriz (GMG Holding S.A.) de forma directa o a través de alguna de sus subsidiarias para cubrir cualquier necesidad de liquidez.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), sin haber aplicado la NIIF 1 y con las prácticas contables aceptadas en el Perú, según se describen en esta nota. Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Información Financiera, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos de los comités de interpretaciones SIC e CINIIF.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad y han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico. Los estados financieros se presentan en Miles de Nuevos Soles (bajo el encabezado de S/.000), excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los estimados y criterios contables críticos se describen en la nota 4.

2.2 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -

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

No existen NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2014 que hayan tenido un impacto significativo en la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones que serían aplicables a las operaciones de la Compañía son las siguientes:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y en octubre de 2010 y sustituye las secciones de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" que tratan sobre la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. La determinación se debe efectuar en el momento del reconocimiento inicial del instrumento.

La clasificación se deberá sustentar en el modelo de negocio usado por la entidad para administrar sus instrumentos financieros y de las características contractuales de los flujos de efectivo del instrumento. En el caso de los pasivos financieros, la nueva norma mantiene la mayor parte de los requerimientos contenidos en la NIC 39. El cambio más importante se refiere a los casos en los que la entidad haya elegido la opción de valorizar sus pasivos a valor razonable, en donde la porción del cambio en el valor razonable que se deba al riesgo de crédito de la entidad se reconoce como otros resultados integrales en vez de ser reconocido dentro del estado de resultados integrales, a menos que se produzca un efecto de desigualdad contable ("mismatch"). La aplicación de esta NIIF es obligatoria a partir del 1 de enero de 2018. La Compañía no ha analizado aún todos los impactos de la NIIF 9. La Compañía considerará el impacto de las fases restantes de la NIIF 9 cuando éstas sean culminadas por el IASB.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes, aborda el reconocimiento de los ingresos ordinarios y establece principios para presentar información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos y flujos de efectivo que surgen de los contratos de una entidad con sus clientes. Un ingreso ordinario se reconoce cuando el cliente obtiene el control de un bien o servicio de forma que tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos ordinarios", la NIC 11 "Contratos de construcción" y las correspondientes interpretaciones. Esta norma aplica para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017, si bien se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No obstante no espera que dichas normas tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía. No se espera que otras NIIFs o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones al marco regulatorio contable -

En junio de 2011, se emitió la Ley No.29720, "Ley que promueve las emisiones de valores mobiliarios y fortalece el mercado de capitales" la que, entre otros aspectos, establece que las sociedades cuyos ingresos anuales o activos totales sean iguales o excedan a tres mil unidades impositivas tributarias (UIT), deben preparar estados financieros de acuerdo con NIIF, someterlos a auditoría externa y presentarlos a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). De esta forma, los estados financieros de las entidades alcanzadas por esta Ley deberán efectuar la adopción integral de las NIIF, lo que supone la aplicación de la NIIF 1, "Adopción por Primera Vez de las NIIF".

Mediante Resolución No.011-2012-SMV/01 del 2 de mayo de 2012, la SMV y las modificaciones efectuadas mediante Resolución No.159-2013-SMV/02 del 6 de diciembre de 2013 y Resolución No.028-2014-SMV/01 del 17 de diciembre de 2014, que reglamentaron la Ley No.29720, la Compañía debería presentar estados financieros preparados bajo NIIF al 31 de diciembre de 2015. Al respecto, la Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando los impactos que la aplicación de estas normas tendrá sobre su posición financiera y resultados

2.3 Empresa en marcha -

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía incurrió en pérdidas netas por S/. 11.4 millones y S/. 8.7, respectivamente. Asimismo, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 han originado un patrimonio neto negativo de aproximadamente S/. 1 millón, que es una cifra inferior a la tercera parte de su capital pagado, lo que de acuerdo a lo establecido en la Ley General de Sociedades, es causal de disolución salvo que las pérdidas sean resarcidas o que el capital pagado sea aumentado o reducido en cuantía suficiente. Al respecto, cabe indicar que la Compañía cuenta con el respaldo de su Casa Matriz y los planes de la gerencia para revertir esta situación se detallan en la Nota 1-d).

Los estados financieros adjuntos han sido preparados bajo el principio de empresa en marcha.

2.4 Información por segmentos -

Los segmentos operativos se reportan de manera consistente con los reportes internos que analizan los responsables de la toma de decisiones y monitoreo de las operaciones de la Compañía. El órgano responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Comité de Gerencia. El Comité de Gerencia considera el negocio desde una perspectiva de tipos de productos, utilizándolos como segmentos de operación. La Compañía tiene dos segmentos operativos: Segmento Comercial y Segmento Financiero.

2.5 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales, en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

2.6 Activos financieros -

2.6.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran originalmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

2.6.2 Deterioro de activos financieros -

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

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

La Compañía determina la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales en función a tasas fijas aplicadas de acuerdo al nivel de antigüedad del portafolio. El valor en libros se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. La Gerencia estima que la provisión registrada es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad de su portafolio.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como por ejemplo una mejora en el rating crediticio del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y los certificados bancarios con vencimientos originales menores a 90 días.

2.8 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son montos adeudados por los clientes por mercancía vendida en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales es registrada inicialmente a su valor razonable y posteriormente medida al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro. La Compañía ha establecido que el cálculo de los costos amortizados no tiene diferencias significativas con respecto al monto facturado por su naturaleza de corto plazo y ya que no hay costos relevantes asociados con el origen de la transacción.

Los intereses sobre las cuentas por cobrar comerciales son reconocidos como ingreso por intereses usando el método de interés efectivo.

2.9 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. La valuación de las existencias se realiza a través del método promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del año. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica de la compra.

Los inventarios se incluyen en el activo corriente, excepto por aquellos que se esperan ser vendidos en un plazo mayor a 12 meses que se clasifican como activos no corrientes.

2.10 Mejoras a inmuebles arrendados y equipos -

Las mejoras a propiedades arrendadas comprenden trabajos relacionados a la reparación de tiendas y oficinas. Las mejoras a inmuebles arrendados y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

Los costos incurridos posteriormente son incluidos en el valor en libros de los activos o reconocidos como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que el Grupo obtenga beneficios económicos futuros derivados del uso del bien y que el costo pueda ser medido con confiabilidad.

El valor en libros de las partes reemplazadas es dado de baja. Los costos por concepto de mantenimiento y reparaciones se cargan al estado de resultados integrales durante el período en que son incurridos.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta para distribuir su costo o montos revaluados a sus valores residuales, con base en su vida útil estimada, como se muestra a continuación:

Mejoras a propiedades arrendadas	10 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Vehículos	5 años
Equipos de cómputo	4 años

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles estimadas son revisados, y ajustados si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos fijos se determinan al comparar el producto de la venta con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultados integrales del período como otros ingresos u otros gastos.

2.11 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que son objeto de depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Las pérdidas por deterioro son el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, se contabiliza una pérdida por deterioro para registrar el activo al monto menor. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales. Una pérdida por deterioro es extornada si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es extornada solamente en la medida que el valor en libros del activo no exceda su respectivo valor razonable que se habría determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no ha determinado necesaria la constitución de estimación alguna por deterioro.

2.12 Arrendamientos -

i) Arrendamientos operativos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo incluyendo prepagos (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

ii) Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período de arrendamiento, a menos que sea altamente probable que la Compañía ejerza la opción de compra, en cuyo caso se deprecia en función de su vida útil estimada.

2.13 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones financieras se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del instrumento financiero usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes excepto cuando la Compañía tiene el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos 12 meses posteriores a la fecha del estado de situación financiera.

2.14 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios recibidos de proveedores en el curso normal del negocio.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Gerencia de la Compañía considera que el cálculo del costo amortizado de las cuentas por cobrar comerciales no tiene diferencias significativas con respecto a su monto facturado ya que son de corto plazo y no hay costos relevantes asociados con el origen de la transacción.

2.15 Impuesto a la renta -

El gasto o ingreso por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto también se reconoce directamente en el patrimonio.

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

El impuesto a la renta diferido se determina en su totalidad usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros de la Compañía. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo por impuestos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.16 Beneficios del personal -

a) Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación legal de los trabajadores de acuerdo a lo estipulado en las regulaciones locales, que establece la aplicación de un porcentaje sobre la utilidad gravable de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha registrado dicha provisión debido a que presenta pérdidas tributarias.

b) Descanso vacacional -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones del personal se calcula sobre la base de una remuneración por cada doce meses de servicio prestados por los empleados y se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

c) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú, Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

d) Compensación por tiempo de servicios -

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

2.17 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa la suficiencia de sus provisiones y ajusta el importe que sea necesario basado en la experiencia real y los cambios en los estimados futuros. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

2.18 Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos.

2.19 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como pasivo en los estados financieros, en el período en el cual los dividendos son aprobados en Junta de Accionistas.

2.20 Obligaciones y activos contingentes -

Las obligaciones contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

2.21 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. Los ingresos se reconocen como sigue:

i) Venta de bienes -

La venta de bienes se reconoce cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y transferido los riesgos y beneficios de la propiedad de los mismos, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

ii) Ingresos financieros -

Los ingresos financieros provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo. El ingreso proveniente de intereses sobre cuentas por cobrar comerciales deteriorada se reconoce en la medida que se cobra el efectivo.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (principalmente el riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, riesgo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo cambiario por lo que no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir dichos riesgos.

La Gerencia realiza la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de crédito y riesgo de liquidez, y para la inversión de los excedentes de liquidez ejerce supervisión y monitoreo periódico.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de tipo de cambio -

Las actividades de la Compañía y su endeudamiento en moneda extranjera la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	26	125
Cuentas por cobrar comerciales	1	2
Empresas relacionadas	13	-
Otras cuentas por cobrar (incluye porción no corriente)	<u>106</u>	<u>137</u>
	<u>146</u>	<u>264</u>
Pasivos:		
Obligaciones financieras	(12,732)	(6,010)
Cuentas por pagar comerciales	(120)	(63)
Empresas relacionadas	(1,214)	-
Otras cuentas por pagar	(33)	-
	<u>(14,099)</u>	<u>(6,073)</u>
Posición pasiva neta	<u>(13,953)</u>	<u>(5,809)</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.986 por US\$1 para la compra y S/.2.99 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).

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia en cambio	11,426	2,526
Pérdida por diferencia en cambio	(14,218)	(2,717)
Ganancia por diferencia en cambio, neta	<u>(2,792)</u>	<u>(191)</u>

Si al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% con relación al dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad antes de impuestos por el año habría aumentado/disminuido en S/.2,085,974 y S/.812,098, respectivamente.

ii) Riesgo de flujos de efectivo y de valor razonable de tasa de interés -

La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, por lo tanto sus ingresos y los flujos de efectivo son sustancialmente independientes de cambios en las tasas de interés en el mercado. La Compañía mantiene obligaciones financieras a tasas de interés fija. Casi la totalidad de sus obligaciones financieras se liquidan en un plazo mayor a un año, por lo que la Compañía no tiene un riesgo significativo de valor razonable sobre sus obligaciones a tasa fija.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto al efectivo y equivalentes de efectivo, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la naturaleza del negocio que comprende ventas de productos a personas naturales, que bajo control de riesgos evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

El cuadro adjunto analiza los pasivos financieros de acuerdo con el saldo remanente a la fecha del estado de situación financiera según los vencimientos contractualmente establecidos. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 3</u> <u>años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras	12,217	29,276	28	42,221
Cuentas por pagar comerciales	7,258	-	-	7,258
Otras cuentas por pagar	1,083	-	-	1,083
	<u>20,558</u>	<u>29,276</u>	<u>28</u>	<u>50,562</u>

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 3 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras	1,266	18,812	-	20,078
Cuentas por pagar comerciales	3,593	-	-	3,593
Otras cuentas por pagar	601	-	-	601
	<u>5,460</u>	<u>18,812</u>	<u>-</u>	<u>24,272</u>

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente, lo cual incluye el mantener líneas de crédito con bancos en todo momento, así como también solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operación.

3.2 Administración del riesgo de la estructura capital -

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

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

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total de obligaciones financieras	38,056	16,804
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	(1,440)	(1,657)
Total Deuda neta (a)	36,616	15,147
Patrimonio total	(956)	10,426
Total Capital Total (b)	<u>35,660</u>	<u>25,573</u>
Ratio de apalancamiento (a / b)	<u>103%</u>	<u>59%</u>

3.3 Estimación de valor razonable -

La Compañía no mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros del efectivo, equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar corrientes es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de los instrumentos financieros a largo plazo para propósitos de exposición se aproximan a su valor razonable puesto que se estiman descontando el flujo de efectivo futuro de las obligaciones a su valor presente a la tasa de interés vigente en el mercado que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

4 ESTIMADOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimados contables críticos -

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

- Desvalorización de existencias

La Compañía aplica los lineamientos indicados en la NIC 2 para determinar la correcta valuación de sus existencias de manera que los valores en libros no excedan su valor neto de realización. Al respecto, la Gerencia de la Compañía efectúa periódicamente revisiones sobre los inventarios obsoletos o de lento movimiento a fin de determinar la estimación requerida.

- Vida útil de las mejoras en inmuebles arrendados

La Gerencia determina la vida útil de sus mejoras en inmuebles arrendados para fines comerciales, sobre la base de las proyecciones de uso que se les daría, el mismo que ha sido estimado en 10 años tomando en cuenta el ambiente económico, condiciones de mercado y características específicas de ubicación de los locales.

- Impuesto a la renta

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

Provisión para deterioro de cuentas por cobrar -

La Compañía calcula la provisión para deterioro de cuentas por cobrar aplicando porcentajes fijos de acuerdo a la antigüedad de las cuentas del portafolio. La Gerencia de la Compañía considera que la provisión registrada cubre el riesgo de incobrabilidad del portafolio.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre, la Compañía cuenta solo con activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. Esta categoría comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,440	1,657
Cuentas por cobrar comerciales	10,265	13,817
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3,653	937
Otras cuentas por cobrar (*)	2,066	476
	<u>17,424</u>	<u>16,887</u>

Al 31 de diciembre, la Compañía cuenta solo con pasivos financieros en la categoría de Otros pasivos financieros. Esta categoría comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Obligaciones financieras	38,056	16,804
Cuentas por pagar comerciales	7,258	3,593
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	4,598	418
Otras cuentas por pagar (*)	108	4
	<u>50,020</u>	<u>20,819</u>

(*) Se excluye las provisiones y los impuestos.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja y fondos fijos	13	6
Cuentas corrientes	1,352	1,526
Total	<u>1,365</u>	<u>1,532</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes y certificados bancarios en bancos locales, denominados en moneda nacional y en moneda extranjera por aproximadamente S/. 1,351,480 y US\$25,225 respectivamente (S/. 1,164,936 y US\$170,195, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Capital	8,938	12,401
Intereses y comisiones	2,814	1,902
Cuentas por cobrar de dudosa cobranza	11,491	6,023
Provisión para créditos de cobranza dudosa	(13,395)	(6,937)
Total créditos de consumo	9,848	13,389
Tarjetas de crédito	40	6
Facturas	382	451
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(5)	(29)
	<u>10,265</u>	<u>13,817</u>

Los créditos de consumo son los financiamientos otorgados a clientes por compras de mercaderías. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de los créditos de consumo se concentró en 6,978 y 8,284 clientes, respectivamente. No existe concentración significativa de riesgo de crédito debido al tipo de transacciones comerciales y operación crediticia que realiza la Compañía.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar (capital y cuentas de dudosa cobranza) distinguiendo entre deteriorado y no deteriorado se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Deterioradas</u> <u>S/.000</u>	<u>No deterioradas</u> <u>S/. (000)</u>	<u>Deterioradas</u> <u>S/.000</u>	<u>No deterioradas</u> <u>S/.000</u>
Vigentes	48	7,034	145	11,487
Vencidas de 61 hasta 180 días	<u>13,347</u>	<u>-</u>	<u>6,792</u>	<u>-</u>
	<u>13,395</u>	<u>7,034</u>	<u>6,937</u>	<u>11,487</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cuentas por cobrar comerciales vencidas, están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial normal. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas, por los que se constituyó una estimación por incobrabilidad al 31 de diciembre, que cubre el total de dichas cuentas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar comerciales vencidas, están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial normal. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas, por los que se constituyó una estimación por incobrabilidad al 31 de diciembre, que cubre el total de dichas cuentas.

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Saldo inicial	6,937	3,278
Adiciones	7,183	3,659
Otros	(<u>725</u>)	<u>-</u>
Saldo final	<u>13,395</u>	<u>6,937</u>

La provisión por deterioro de cuentas por cobrar se incluye en el rubro gastos operativos en el estado de resultados integrales.

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la provisión por deterioro son similares en sus valores razonables.

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

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
EDPYME GMG Servicios Perú S.A.	<u>3,653</u>	<u>937</u>
Otras cuentas por pagar comerciales:		
GMG Servicios Costa Rica S.A.	3,010	-
GMG Servicios Nicaragua S.A.	13	-
EDPYME GMG Servicios Perú S.A.	979	418
GMG Servicios Holding S.A.	<u>596</u>	<u>-</u>
Total por Pagar a Relacionadas	<u>4,598</u>	<u>418</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas no generan intereses y no tienen garantías específicas.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos		
Servicios Corporativos	1,923	317
Reembolso de gastos	61	32
Ingresos		
Adquisición activos y software	114	-
Asociación en participación	1,001	-
Facturación gastos de locales	367	-
Servicios Corporativos	43	794
Reembolso de gastos	294	130
Otros		
Préstamo GMG Servicios Costa Rica S.A	3,010	-
Préstamo GMG Servicios Holding S.A.	596	-

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación pagada o por pagar a la Gerencia clave en 2014 ascendió a S/.515,538 (S/.525,437 en el 2013).

En junio de 2014, la Compañía (el Asociado) suscribió un Contrato de Asociación en participación con EDPYME GMG Servicios Perú S.A. (el Asociante) a efectos de llevar adelante el negocio de financiamiento a los clientes del Asociado para la adquirir los bienes que éste comercializa. El Asociante contribuirá a la Asociación en Participación sus conocimientos, capacidades y experiencia para financiar a los compradores al por menor de los bienes de consumo que vende el Asociado, el precio de venta de tales bienes y así lograr un aumento significativo en las ventas del Asociado.

A su vez, el Asociado contribuirá a la Asociación en Participación, aportándole el negocio consistente en la venta al por menor (retail) de diversos bienes de consumo.

El Asociante no se encuentra obligado a realizar aporte alguno, pero asumirá la dirección y ejecución del negocio, y otorgará al Asociado una participación en los resultados del negocio equivalente al 60% de las utilidades o pérdidas que se generen por la Asociación, relacionados con el resultado neto de negocio.

El plazo de vigencia del Contrato es de un año desde la fecha de suscripción, el cual podrá ser extendido mediante acuerdo de las partes. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado ingresos derivados del contrato de asociación en participación de (en miles) S/1,001 incluidos en el rubro de otros ingresos operacionales en el estado de resultados integrales.

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/. (000)
Anticipo a proveedores	1,294	7
Crédito fiscal por IGV	1,352	129
Impuesto a la renta	717	224
Depósitos en garantía	657	368
Reclamos a terceros	97	-
Préstamos al personal	18	101
Certificados bancarios	75	125
	<u>4,210</u>	<u>954</u>
Menos: Parte no corriente	(1,363)	(579)
	<u>2,847</u>	<u>375</u>

Las otras cuentas por cobrar a largo plazo corresponden sustancialmente a depósitos en garantía por los alquileres de las tiendas distribuidas y a pagos a cuenta por impuesto a la renta, las cuales serán aplicadas en rentas imponibles futuras.

Al 31 de diciembre de 2014 los anticipos a proveedores, incluyen S/.1,290,027 que corresponden a seguros personales (de clientes) que fueron cancelados en forma anticipada al Asegurador, y que son financiados a los clientes a través de sus cuotas.

El certificado bancario al 31 de diciembre de 2014 tiene un vencimiento de 180 días, efectuado en un banco local, siendo denominado en moneda extranjera y genera intereses a tasas vigentes del mercado que asciende a 0.146% (el saldo al 31 de diciembre de 2013, tiene vencimientos variables de 180 días y 360 días, denominados en moneda extranjera y devengaron intereses a tasas de 0.146%).

10 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercaderías	9,038	3,477
Existencias por recibir	<u>311</u>	<u>-</u>
	9,349	3,477
Provisión por desvalorización de existencias	<u>(36)</u>	<u>-</u>
	<u>9,313</u>	<u>3,477</u>

El movimiento de la provisión por desvalorización por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	-	-
Provisión por desvalorización del año (Nota 19)	<u>36</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>36</u>	<u>-</u>

La provisión por desvalorización se reconoce en el rubro de gastos operativos en el estado de resultados integrales.

11 MEJORAS A INMUEBLES ARRENDADOS, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento de mejoras en inmuebles arrendados, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

<u>Activo</u>	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Venta y/o retiro</u> S/.000	<u>Transferencia y otros</u> S/.000	<u>Bajas de activos</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014:						
Costo						
Mejoras en inmuebles arrendados	3,291	1,519	-	2,763	-	7,573
Unidades de transporte	60	84	(60)	-	-	84
Muebles y enseres	213	17	-	4	(15)	219
Muebles para tiendas	1,200	1,062	-	195	(2)	2,455
Equipo de procesamiento	621	275	-	40	(20)	916
Trabajos en curso	<u>200</u>	<u>2,949</u>	<u>-</u>	<u>(3,002)</u>	<u>-</u>	<u>147</u>
Van:	<u>5,585</u>	<u>5,906</u>	<u>(60)</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>	<u>11,394</u>

Activo	Saldo inicial S/.000	Adiciones S/.000	Venta y/o retiro S/.000	Transferencia y otros S/.000	Bajas de activos S/.000	Saldo final S/.000
Vienen:	<u>5,585</u>	<u>5,906</u>	<u>(60)</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>	<u>11,394</u>
Depreciación acumulada						
Mejoras en inmuebles arrendados	169	413	-	-	-	582
Unidades de transporte	28	12	(39)	-	-	1
Muebles y enseres	25	23	-	-	(4)	44
Muebles para tiendas	154	362	-	-	-	516
Equipo de procesamiento	<u>127</u>	<u>162</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>289</u>
	<u>503</u>	<u>972</u>	<u>(39)</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>	<u>1,432</u>
Costo neto	<u>5,082</u>					<u>9,962</u>
Año 2013:						
Costo						
Mejoras en inmuebles arrendados	1,309	447	(78)	1,613	-	3,291
Unidades de transporte	177	-	(117)	-	-	60
Muebles y enseres	108	105	-	-	-	213
Muebles para tiendas	398	804	-	-	(2)	1,200
Equipo de procesamiento	331	296	-	-	(6)	621
Trabajos en curso	<u>60</u>	<u>1,911</u>	<u>-</u>	<u>(1,771)</u>	<u>-</u>	<u>200</u>
	<u>2,383</u>	<u>3,563</u>	<u>(195)</u>	<u>(158)</u>	<u>(8)</u>	<u>5,585</u>
Depreciación acumulada						
Mejoras en inmuebles arrendados	16	156	(3)	-	-	169
Unidades de transporte	72	16	(60)	-	-	28
Muebles y enseres	19	135	-	-	-	154
Muebles para tiendas	9	16	-	-	-	25
Equipo de procesamiento	<u>34</u>	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>127</u>
	<u>150</u>	<u>416</u>	<u>(63)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>503</u>
Costo neto	<u>2,233</u>					<u>5,082</u>

- a) Los trabajos en curso comprenden mejoras en locales arrendados. Durante los años 2014 y 2013 se realizaron en su mayor parte proyectos para la implementación de locales comerciales, que han generado desembolsos importantes.
- b) El saldo de mejoras en inmuebles arrendados, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros es S/.83,938 (S/.59,502 en el 2013).
- c) El estado de resultados integrales incluye gastos de alquiler de locales por S/.2,965,879 en 2014 y S/.1,290,510 en 2013 (nota 19).

12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	Tasa de Interés %	Vencimiento	Total		Corriente		No corriente	
			2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000	2014 S/.000	2013 S/.000
Préstamos bancarios								
Hencorp	7.7	Hasta mayo 2015	18,831	13,981	-	-	18,831	13,981
Banco Improsa	6.0	Hasta abril 2015	6,426	2,796	1,793	-	4,633	2,796
Banco Davivienda	6.0	Hasta diciembre 2015	7,094	-	1,714	-	5,380	-
London Bank	8.7	Hasta mayo 2016	3,530	-	-	-	3,530	-
Multibank Inc	6.0	Abril 2015	2,092	-	-	-	2,092	-
			<u>37,973</u>	<u>16,777</u>	<u>3,507</u>	<u>-</u>	<u>34,466</u>	<u>16,777</u>
Arrendamiento financiero - Crédito Leasing-45521AFB	7.15	Octubre 2017	83	-	26	-	57	-
Crédito Leasing-34583AFB	7.00	Marzo 2015	-	27	-	21	-	6
			<u>83</u>	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>21</u>	<u>57</u>	<u>6</u>
			<u>38,056</u>	<u>16,804</u>	<u>3,533</u>	<u>21</u>	<u>34,523</u>	<u>16,783</u>

a) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 este rubro comprende préstamos bancarios en moneda extranjera destinados para capital de trabajo.

b) Obligaciones por arrendamientos financieros -

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Hasta 1 año	31	22
Mayor a 1 año	<u>61</u>	<u>6</u>
	92	28
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(9)	(1)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>83</u>	<u>27</u>

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Facturas por pagar	7,099	2,981
Facturas por recibir	<u>159</u>	<u>612</u>
	<u>7,258</u>	<u>3,593</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la compra de bienes. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías.

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Remuneraciones por pagar	389	72
Impuestos y contribuciones sociales	121	145
Vacaciones por pagar	392	315
Compensación por tiempo de servicios	73	65
Intereses por pagar	99	-
Diversas	<u>9</u>	<u>4</u>
	<u>1,083</u>	<u>601</u>

15 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido activo que se recuperará en 12 meses	3,187	1,321
Impuesto diferido activo que se recuperará a más de 12 meses	<u>7,480</u>	<u>4,219</u>
Total impuesto diferido	<u>10,667</u>	<u>5,540</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	5,540	2,043
Cargo a resultados integrales (nota 20)	<u>5,127</u>	<u>3,497</u>
Al 31 de diciembre	<u>10,667</u>	<u>5,540</u>

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

	<u>Provisión cobranza</u> S/.000	<u>Gastos pre- operativos</u> S/.000	<u>Pérdida tributaria</u> S/.000	<u>Otras provisiones</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 1 de enero de 2013	-	901	1,086	-	56	2,043
Abono a resultados	<u>1,118</u>	(89)	<u>2,321</u>	-	147	<u>3,497</u>
Al 31 de diciembre de 2013	1,118	812	3,407	-	203	5,540
Abono a resultados	<u>1,767</u>	(95)	<u>3,356</u>	137	(38)	<u>5,127</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>2,885</u>	<u>717</u>	<u>6,763</u>	<u>137</u>	<u>165</u>	<u>10,667</u>

16 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital de la Compañía está representado por 1,875,819 acciones comunes de S/.1.00 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u> %	<u>Número de Accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
Hasta 1	1	0.10
De 90.01 a 100	<u>1</u>	<u>99.90</u>
Total	<u>2</u>	<u>100.00</u>

a) Capital adicional -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprende aportes en efectivo efectuados por los accionistas, los mismos que se encuentran pendientes de capitalización.

b) Distribución de dividendos -

Los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas en el Perú, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo del accionista; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. A partir del año 2015, la tasa del impuesto se incrementará entre 6.8% y 9.3%, según se describe en la Nota 21.

17 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre se determina como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Saldo inicial de existencias	3,477	1,011
Compras de mercaderías	38,220	15,523
Estimación por deterioro de existencias (nota 10)	36	-
Saldo final de existencias	(9,313)	(3,477)
Costo de ventas de mercadería	<u>32,420</u>	<u>13,057</u>

18 INGRESOS POR FINANCIAMIENTO

Los ingresos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Intereses por préstamos	4,947	1,999
Comisiones y otros	1,809	593
	<u>6,756</u>	<u>2,592</u>

19 GASTOS OPERATIVOS

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Gastos de personal	8,928	6,781
Servicios prestados por terceros	4,739	2,936
Publicidad	1,575	1,242
Desvalorización de existencias, (Nota 10)	36	-
Alquileres de locales	2,966	1,291
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, (Nota 7)	7,183	3,659
Depreciación, (Nota 11)	972	416
Amortización	68	70
Tributos	44	19
Seguros	261	184
Otras cargas de gestión	1,560	170
	<u>28,332</u>	<u>16,768</u>

20 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses por préstamos	2,299	426
Comisiones	<u>219</u>	<u>82</u>
	<u>2,518</u>	<u>508</u>

21 IMPUESTO A LA RENTA

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende únicamente al impuesto a la renta diferido. La tasa del impuesto a la renta correspondiente al año 2014 y 2013 ha sido fijada en 30%.

- a) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La Compañía se encuentra aplicando el Sistema de Imputación de pérdidas desde el ejercicio siguiente a su generación. Este sistema establece que la imputación de la pérdida se realizará contra la renta neta de tercera categoría del ejercicio siguiente al de la generación de la pérdida. La imputación de la pérdida solo podrá realizarse año a año durante los 4 ejercicios siguientes al de su generación, el saldo no compensado al término de dicho plazo, no podrá ser arrastrado a ejercicios siguientes, es decir se perderá.

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

	<u>2014</u> S/.000	%	<u>2013</u> S/.000	%
Pérdida antes de impuesto a la renta	<u>16,509</u>	<u>100.00</u>	<u>12,246</u>	<u>100.00</u>
Beneficio tributario calculado aplicando tasa teórica	4,953	30.00	3,674	30.00
Efecto de partidas permanentes	<u>174</u>	<u>1.06</u>	(177)	(1.44)
Beneficio tributario	<u>5,127</u>	<u>31.06</u>	<u>3,497</u>	<u>28.56</u>

- c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes vinculadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.
- e) El estudio de precios de transferencia del año 2014 se encuentra en proceso de elaboración. La Gerencia estima que los resultados del estudio no tendrán un impacto significativo en la declaración del impuesto a la renta.
- f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

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

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

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas acordadas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

22 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos –

i) Fianzas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene una carta fianza otorgada por una institución financiera local por US\$ 25,000 (US\$ 45,000 al 31 de diciembre 2013), respectivamente. La carta fianza es otorgada a favor de un proveedor para garantizar una línea de crédito en compra de mercaderías.

ii) Compromisos en arrendamientos operativos en los que la Compañía es el arrendatario

La Compañía arrienda almacenes y locales comerciales bajo contratos de alquiler operativos. Los contratos de alquiler tienen plazos aproximados de 10 años y, de acuerdo con los términos de los mismos, dichos contratos son renovables aplicando precios de mercado. Los gastos por alquileres de acuerdo a su vencimiento son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Monto</u> <u>S/.000</u>
2015	3,422
2016	3,481
2017	3,508
2018	3,117
2019	<u>2,391</u>
	<u>15,919</u>

Contingencias –

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene contingencias.

23 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No han surgido eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014.